

РАЗДЕЛ IV. ЭКОНОМИКА И УПРАВЛЕНИЕ ПРОМЫШЛЕННЫМИ ПРЕДПРИЯТИЯМИ, ОРГАНИЗАЦИЯМИ, ОТРАСЛЯМИ, КОМПЛЕКСАМИ

doi 10.17072/1994-9960-2016-4-164-175

УДК 336.717:658.152

ББК 65.262+65.291.6

СПЕЦИФИКА БАНКОВСКОГО ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ РАЗЛИЧНЫХ ОТРАСЛЕЙ ЭКОНОМИКИ РОССИИ

О.В. Никулина, докт. экон. наук, профессор кафедры мировой экономики и менеджмента

Электронный адрес: olgafinans@mail.ru

Кубанский государственный университет,
350040, Россия, г. Краснодар, ул. Ставропольская, 149

К.В. Баклажкова, магистрант кафедры мировой экономики и менеджмента

Электронный адрес: Xenia.nia@yandex.ru

Кубанский государственный университет,
350040, Россия, г. Краснодар, ул. Ставропольская, 149

Эффективное использование проектного финансирования позволяет увеличить конкурентоспособность компаний в долгосрочном периоде, что, в свою очередь, является необходимым условием обеспечения сбалансированного роста экономики. Однако в условиях макроэкономической неопределенности уменьшается количество и качество долгосрочных капиталоемких проектов, что, в свою очередь, влияет на объемы их финансирования. Глобальная интеграция финансов и денежных потоков, а также международный экономический кризис оказывают значительное влияние на финансирование банками инвестиционной деятельности предприятий. В связи с этим необходим анализ специфики проектного финансирования банками проектов компаний различных отраслей российской экономики. Основная цель исследования заключается в выявлении специфики проектного финансирования банками инвестиционной деятельности предприятий различных отраслей, а также в разработке рекомендаций и предложений, применение которых обеспечит повышение эффективности банковского финансирования инвестиционной деятельности предприятий. С помощью системного подхода, сравнительного анализа и элементов статистического анализа рассмотрены инвестиционные проекты предприятий различных отраслей, финансируемые российскими и зарубежными банками. Анализ банковского финансирования инвестиционной деятельности отечественных предприятий позволил: 1) определить заинтересованность банков в финансировании структурированных проектов на принципах проектного финансирования; 2) выявить основные тенденции в области проектного финансирования в России; 3) дать ряд рекомендаций, применение которых обеспечит повышение надежности управления инвестициями. Получен вывод о том, что современный этап в развитии банковского финансирования инвестиционных проектов предприятий в России и за рубежом связан с повышенной волатильностью на финансовом рынке. Тем не менее в условиях международного финансового кризиса банки заинтересованы в финансировании хорошо структурированных проектов на принципах проектного финансирования. Рассмотрены основные тенденции в области банковского проектного финансирования в России. Также выявлена необходимость разработки четкой поэтапной оценки степени результативности проектов, интенсивного развития методов диверсификации рисков. Ввиду нарастания потребности в рациональном распределении финансовых ресурсов представляется целесообразным формирование финансового портфеля проектов, что позволит повысить эффективность организации проектного управления в аспекте взаимодействия банков и предприятий.

Ключевые слова: инвестиционная деятельность, проектное финансирование, эффективность, риск, страхование, диверсификация, банки, мировой финансовый рынок, предприятия, отрасли экономики.

Глобальные дисбалансы, проявляющиеся в увеличении разрыва между финансовым и реальным секторами мировой экономики, гипертрофированное использование производных финансовых инструментов [1, с. 3] стали причинами не только кризиса 2007 г., но и текущей макроэкономической неопределенности. На фоне этих факторов и совокупности других, среди которых девальвация рубля, ограничение доступа ключевых секторов экономики к международным рынкам капитала из-за санкций, ухудшение инвестиционного климата, отток иностранного капитала, как следствие, снижение эффективности инвестиционной деятельности предприятий [10], уменьшается количество и качество долгосрочных капиталоемких проектов, что, в свою очередь, влияет на объемы их финансирования. В связи с этим необходим анализ специфики финансирования банками инвестиционных проектов предприятий разных отраслей и организационно-правовых форм с целью разработки рекомендаций и предложений, применение которых обеспечит дополнительные возможности участникам проектного финансирования, повысит надежность управления инвестициями.

Теоретическая значимость проектного финансирования заключается в обобщении и структурировании методологических подходов к оценке эффективности проектов предприятий различных отраслей. Исследованием теоретических подходов к обоснованию методов проектного финансирования, в том числе банковского, занимались такие отечественные ученые, как И.Н. Крутова, И.С. Воловик [8]. Кроме того, И.Н. Крутовой предложен новый подход к методам выработки решения банком о возможности финансирования того или иного проекта, который базируется на предынвестиционном мониторинге развития отрасли региона, в котором работает банк.

Различные тенденции развития международного рынка проектного финансирования, а также его особенности рассмотрены в трудах Э.А. Барина [2], В.В. Романова [21]. Также особое внимание уделяется факторам, препятствующим проектному финансированию, среди которых неблагоприятный инвестиционный климат, недостаточность ресурсов, низкая квалификация участников. Данные проектные риски находят отражение и в рассматриваемой в работе практике банковского проектного финансирования.

Основные проблемы проектного финансирования на сегодняшний день, его отличительные черты подробно изучены

М.Я. Наумовой, Ю.В. Путятинской [9], С.А. Руденко [22].

И.А. Трушиной в процессе анализа текущего состояния проектного финансирования выявлены приоритетные отрасли экономики по использованию проектного финансирования, к которым относятся энергетика, нефтегазовая промышленность, транспорт [26]. На базе изученного опыта, а также с помощью анализа крупнейших сделок в данных отраслях с участием российских банков авторами была выделена специфика банковского проектного финансирования.

Теоретическое исследование банковского проектного финансирования проведено В.С. Пилякиной [18; 19]. Его результатом стало определение сущности проектного финансирования, формулировка авторских определений, разработка модели системы банковского проектного финансирования и базовой схемы организации смешанного и классического банковского проектного финансирования.

Проектное финансирование с позиции риск-менеджмента рассмотрено В.А. Гребениковой, С.К. Савв [5]. При этом авторами раскрыты основные преимущества проектного финансирования, как нового продукта отечественных банков, предложены практические рекомендации в развитии управления рисками проектов.

Методологическое обоснование банковского проектного финансирования предприятий включает уточнение методов проектного финансирования, используемых в мировой и отечественной практике на современном этапе, а также выявление и оценку наиболее эффективных из них в условиях мирового экономического кризиса. Однако, на наш взгляд, целесообразно упомянуть о многообразии форм и методов проектного финансирования, чем обусловлена специфическая особенность проектного финансирования – многоэлементность. В условиях макроэкономической неопределенности происходит дальнейшее усложнение различных схем банковского проектного финансирования, чем обусловлено многообразие также и теоретических подходов к обоснованию данного метода инвестирования.

Отдельные отрасли отличаются применением конкретных методов проектного финансирования. Например, в глобальных нефтегазовых проектах, с участием Сбербанка России и ВТБ, рассмотренных в работе, как правило, используются банковское кредитование и облигационные займы. Особенностью банковского проектного финансирования агропромышленной отрасли является ее потреб-

ность в таком методе проектного финансирования, как субсидирование процентной ставки по инвестиционным займам. Финансирование в рамках государственно-частных партнерств проектов аграрного сектора является одним из приоритетных направлений в стране, что обусловлено гарантией дополнительной поддержки. Основным методом банковского проектного финансирования предприятий пищевой и перерабатывающей промышленности ввиду их интенсивного развития является банковское кредитование с участием международных финансовых институтов.

В современной практике целесообразно выделить следующие основные принципы проектного финансирования, которые обусловлены механизмом его организации:

1. Дифференцированность подходов инвестора и кредитора к вопросу о финансировании проекта.
2. Достижение доходности на вложенные средства.
3. Целевое использование вложенных средств.
4. Экономическая и юридическая обособленность проекта.
5. Ориентированность на денежные потоки, генерируемые проектом.
6. Распределение рисков [6].

Обоснованное использование методов, инструментов, подкрепленных теоретическими положениями и практическими исследованиями отечественных ученых, оказывает влияние на рост эффективности банковского проектного финансирования, способствует оптимизации затрат на финансирование проекта.

Перейдем к оценке практики банковского проектного финансирования в Российской Федерации. С этой целью рассмотрим деятельность крупнейших российских и зарубежных банков в области финансирования инвестиционных проектов отечественных предприятий различных отраслей и организационно-правовых форм (см. таблицу).

Рассмотрим подробно каждый пример практики применения проектного финансирования согласно данным, представленным в таблице.

1. Среди наиболее крупных проектов, финансируемых ПАО «Сбербанк России», следует выделить проект нефтекомпании «Роснефть», на который Сбербанк предоставил средства в размере 450 млн долл. США на условиях проектного финансирования освоения Приразломного месторождения. Стоимость освоения данного месторождения оценивается в

1,3 млрд долл. США. Проектное финансирование в данном случае является одним из наиболее эффективных способов организации финансирования, так как разработка новых месторождений полезных ископаемых является долгосрочным и капиталоемким проектом [25, с. 29]. Погашение кредита банка ПАО «Сбербанк России» будет осуществляться за счет доходов, полученных от добычи нефти на Приразломном месторождении.

2. Достоинства проекта, среди которых использование передовых технологий, выпуск высококачественной продукции, небольшие производственные затраты, возможность компактного размещения инфраструктуры производства, высокая производительность, отходят на второй план, а право регресса обеспечивает глубокую вовлеченность спонсоров в проект, что минимизирует его риски. Участие банка ПАО «Сбербанк России» в данном проекте является подтверждением его лидирующей роли в финансировании проектов металлургического сектора страны.

3. В 2010 г. синдикатом банков *Unicredit Corporate Banking S.P.A.*, Газпромбанк, *BNP Paribas S.A.* подписано соглашение о финансировании компании ОАО «Челябинский металлургический комбинат» на сумму 471 млн долл. США. При этом банком *BNP Paribas S.A.* совместно с заемщиком предварительно обговаривались основные условия финансирования, а также составлялась документация по кредиту и обеспечению. Страхование кредитных рисков обеспечивается такими экспортными агентствами, как *Sace* (Италия), *Sinosure* (Китай), *Euler Hermes* (Германия). Одновременно с заключением соглашения о проектом финансировании был заключен контракт с российской государственной вертикально интегрированной компанией ОАО «Российские железные дороги», которая является важнейшим оператором российской сети железных дорог на закупку продукции, изготавливаемой рельсобалочным станом. Это соглашение позволяет банку *BNP Paribas S.A.* застраховать свой капитал от коммерческого риска на период до полного погашения кредита.

Банк *BNP Paribas S.A.* и Внешэкономбанк в 2011 г. договорились о сотрудничестве в области проектного финансирования строительства заводов сжигания илового осадка очистных сооружений канализации в г. Ростове-на-Дону (проект «Чистый Дон») и г. Сочи. Данные проекты реализуются компанией ОАО «Евразийский» совместно с французской компанией *Degremont SA* [12].

Характеристика крупнейших сделок, заключенных между российскими, зарубежными банками и отечественными предприятиями в рамках проектного финансирования

Дата заключения сделки	Организаторы финансирования	Сумма финансирования	Срок финансирования	Наименование компании	Наименование проекта / информация о проекте	Характеристика особенностей финансирования проектов
Апрель 2004 г.	ПАО «Сбербанк России»	450 млн долл. США	До момента начала промышленной добычи нефти	ОАО «Севморнефтегаз»	Приразломное нефтяное месторождение. Запасы нефти Приразломного месторождения оцениваются в 83,2 млн т [24]	С целью реализации проекта компаний Газпром и Роснефть было создано совместное предприятие ОАО «Севморнефтегаз» [20]. Выделение самостоятельной структуры позволяет распределить риски между участниками проекта, а также служит способом юридического и экономического обособления
Май 2006 г.	ПАО «Сбербанк России»	545 млн долл. США	10 лет	ООО «ОМК-Сталь»	Проект строительства литейно-прокатного комплекса. Комплекс по производству горячекатанного стального рулонного проката, производственной мощностью 1,2 млн т стальной ленты в год [24]	Спецификой являются количественные параметры данной сделки и условия обеспечения – активы проекта, право регресса до начала эксплуатационной фазы, что означает право обращения банка ПАО «Сбербанк России» взыскания на активы спонсоров проекта в счет покрытия задолженности [3]. Данное финансирование находится в прямой зависимости от кредитоспособности спонсоров проекта, на которых накладывается обязательство по погашению основного долга и выплате процентов
Сентябрь 2010 г.	Unicredit Corporate Banking S.P.A., Газпромбанк, BNP Paribas S.A.	471 млн долл. США	10,5 лет	ОАО «Челябинский Металлургический Комбинат»	Универсальный рельсобалочный стан позволит наладить выпуск стометровых высококачественных рельсов [12]	Банк BNP Paribas S.A. в данной сделке выступает в роли банка-организатора. Банком BNP Paribas S.A. также предоставляется весь спектр услуг по финансовому конструированию сделки [18, с. 78], что является спецификой финансирования проекта и характерной чертой участия зарубежного банка. Также особенностью является дополнительное обеспечение погашения кредита в качестве гарантии спонсоров проекта
Июнь 2011 г.	Сбербанк России, BNP Paribas, ING Bank, Европейский банк реконструкции и развития, HSBC Holdings plc	750 млн евро	До 12,5 лет	ООО «РусВинил»	Проект Строительства комплекса по производству поливинилхлорида (ПВХ) мощностью 330,000 т в год [16; 27]	Метод снижения рисков путем их распределения между участниками. К таковым относятся: проектная компания, спонсоры проекта, кредиторы, поставщики оборудования, подрядчики, инжиниринговая группа, покупатели про-

Дата заключения сделки	Организаторы финансирования	Сумма финансирования	Срок финансирования	Наименование компании	Наименование проекта / информация о проекте	Характеристика особенностей финансирования проектов
						ектного продукта (роль участников проекта трансформируется в покрытии рисков). Срок погашения кредита – до 12,5 лет – почти вдвое превышает обычный срок, приемлемый для кредиторов
Февраль 2015 г.	Банк ВТБ	15 млрд руб.	Нет данных	ЗАО «Рослокомотив», ОАО «Синара», ООО «Уральские локомотивы»	Сбор и поставка локомотивов [28]	Банк ВТБ выкупает облигации компании ОАО «Российские железные дороги» серии БО-03 на сумму 15 млрд руб. (оценка с точки зрения поддержки отечественной промышленности одним из системообразующих банков страны)
Май 2015 г.	Банк ВТБ	1 млрд долл.	10 лет	«Норильский Никель»	Проект развития Бысринского горно-обогатительного комбината. Предполагает создание нового горнорудного узла с базой в Забайкальском крае [11]	Банк ВТБ выкупает опцион на приобретение 25% в проектной компании (предпринимательская ориентация банка ВТБ как специфическая особенность участия банка в финансировании проектов). Минимизация рисков путем финансирования проектов со значительной государственной поддержкой. Большой пакет проектной документации, доля собственных средств инициаторов проекта не менее 30%. Создание специального юридического лица с целью передачи в залог доли данного юридического лица кредитору
Февраль 2016 г.	ПАО «Сбербанк России»	1,5 млрд руб.	2 года	АО «Метаклэй»	Проект увеличения заводских мощностей производственной площадки предприятия [14]	Срок финансирования, возможно, будет продлен в зависимости от генерации проектом денежных потоков. Государственная поддержка проекта. Технологии, используемые в проекте, апробированы, наличие проектной документации и маркетинговых исследований по проекту

4. В 2011 г. между синдикатом крупнейших мировых институтов Сбербанком России, *BNP Paribas*, *ING Bank*, Европейским банком реконструкции и развития, *HSBC Holdings plc* и компанией ООО «РусВинил» заключен многосторонний контракт на предоставление проектного финансирования на сумму 750 млн евро [15]. Строительство комплекса является масштабным проектом, в который входит значительное количество акционеров, партнеров, банковских структур. Пример данного проекта подтверждает возможность совмещения различных видов капитала – банковского, коммерческого, государственного, международного – как особенность проектного финансирования [7, с. 79]. Однако такое многообразие участников может вызвать дополнительные трудности при осуществлении проектного финансирования, вследствие сложности и множественности экономических и правовых отношений, возникающих между участниками проекта [4, с. 156].

Строительство комплекса в рамках данного проекта является важнейшей вехой в истории сотрудничества России и Бельгии [13]. Также проект является крупнейшим по объему инвестиций за предшествующие 25 лет. В силу инновационного характера проекта он был признан приоритетным на уровне Правительства Нижегородской области, а также проект включен в долгосрочную программу стратегического развития нефтехимической промышленности до 2015 г., в перечень ключевых инвестиционных проектов нефтехимии России до 2030 г., что свидетельствует об оптимистичных прогнозах перспектив реализации проекта и эффективном проектном финансировании. Активная роль государства в реализации данного проекта обусловлена его инновационным характером и получением долгосрочной отдачи после введения объекта в эксплуатацию [17]. Однако инновационный характер данного проекта характеризуется повышенным риском, связанным с высокой неопределенностью перспектив состояния рынка поливинилхлорида и его конкурентоспособности, в связи с чем необходимо применение безрисковой ставки дисконтирования, соответствующей пессимистичному сценарию развития проекта.

5. Между банком ВТБ и компаниями ЗАО «Рослокомотив», ОАО «Синара», ООО «Уральские локомотивы» в феврале 2015 г. было заключено соглашение о предоставлении финансирования на сумму 15 млрд руб. Банком ВТБ было проведено целевое финансирование указанных компаний: производители

локомотивов должны направить кредитные средства на выполнение обязательств по поставке локомотивов компании ОАО «Российские железные дороги» в рамках программы по обновлению парка локомотивов.

6. Другим масштабным проектом, в финансировании которого принял участие банк ВТБ, является проект развития Быстринского горно-обогатительного комбината. Недостатком проекта является расположение Быстринского месторождения золота, меди и железа в Забайкальском крае – новом регионе для компании «Норильский никель», с недостаточно развитой инфраструктурой для начала разработки. При этом горнорудный узел ориентирован на азиатский рынок, граница с Китаем находится в 300 километрах от месторождения, что будет способствовать скорейшей реализации концентрата среди потребителей Азии и генерации денежных потоков, необходимых для погашения задолженности по кредиту. С целью обеспечения финансирования проекта развития Быстринского горно-обогатительного комбината были проведены оценка рынка, производственно-техническая экспертиза, так как качество подготовки и реализации проекта важно с точки зрения надежности возврата инвестиций. При этом, исходя из анализа проектов, финансируемых банком ВТБ, следует отметить, что данные проекты пользуются в основном значительной государственной поддержкой, что также оказывает влияние на возвратность денежных средств, предоставленных банком.

С целью проектного финансирования сделок по поставке сырьевых товаров банком ВТБ создана дочерняя организация. Новая компания будет финансировать сделки, связанные с торговлей нефтью, нефтепродуктами, а также товарами агропромышленной отрасли.

7. ПАО «Сбербанк России», помимо металлургического сектора страны, также финансирует производство, не имеющее аналогов в России. Примером такого финансирования служит сделка, заключенная между банком и производителем наноматериалов АО «Метаклэй». Уникальность данного проекта заключается в увеличении мощности производств полимерных композиционных материалов, аналогов которым нет ни в России, ни в мире, на 80% и обеспечении производства до 90 тыс. тонн продукции в год (80% потребности отечественного рынка) [23]. Выпускаемая продукция применяется в строительной, кабельной, трубной, дорожной отраслях промышленности. Предприятие планирует расширить географию поставок, выполняя програм-

му импортозамещения, и добиться выхода на экспортный рынок. Об эффективности данного проекта говорит использование производимой продукции предприятия АО «Метаклэй» в масштабных инвестиционных проектах «Северный поток – 2» и «Сила Сибири». В условиях макроэкономической неопределенности и экономических санкций продукция предприятия остается востребованной, что генерирует денежные потоки, необходимые для погашения задолженности перед банком. Необходимо избегать чрезмерно оптимистичных прогнозов и недооценки потенциальных рисков, так как это может стать причиной получения убытков в инвестиционной сделке [30]. Необходима количественная оценка всех существенных факторов, ведущих к изменению финансовых результатов и финансовой устойчивости предприятия [29, с. 133].

Банк ПАО «Сбербанк России» в 2016 г. планирует сотрудничать в области финансирования инвестиционных проектов также с другими крупными предприятиями, среди них судостроительная компания ОАО «Совкомфлот», производитель ПВХ ООО «Русвинил», ООО «Нефтегазовая компания «ИТЕРА»», Объединенная судостроительная корпорация (ОСК). Использование проектного финансирования позволяет внести вклад в рост конкурентоспособности предприятий в долгосрочном периоде, а следовательно, всей отечественной экономики [9, с. 2].

Анализ проектов, финансируемых крупнейшими зарубежными и российскими банками, позволил выделить ряд основных тенденций в области проектного финансирования в России.

Первой из них является сближение российской и мировой практики в области защиты интересов банков-кредиторов, что выражается:

1) в привлечении к страхованию рисков в процессе реализации проекта нескольких страховых агентств, в том числе зарубежных, государственных и применение разнообразных страховых контрактов среди участников (например, финансирование сделки, заключенной между Внешэкономбанком, банком *HSBC Holdings plc* и датской компанией *FLS-midth*, предоставлено под покрытие датского государственного страхового агентства *Eksport Kredit Fonden*);

2) организации кредита международным банковским синдикатом в рамках единого кредитного соглашения, что позволяет ограничить вмешательство правительства в работу синдиката (сделка, заключенная между Сбер-

банком России, *BNP Paribas*, *ING Bank*, Европейским банком реконструкции и развития, *HSBC Holdings plc* и компанией ООО «РусВинил»);

3) проведении тщательной экспертизы проектной документации и привлечении к этому процессу специализированных агентств, использовании апробированных технологий и маркетинговых исследований в процессе реализации проекта.

Вторая тенденция заключается в расширении круга участников финансирования проекта с целью разделения инвестиционных затрат и рисков между ними. В финансировании сделки, заключенной между Сбербанком России, *BNP Paribas*, *ING Bank*, Европейским банком реконструкции и развития, *HSBC Holdings plc* и компанией ООО «РусВинил», используется данный метод снижения рисков путем их распределения между участниками проекта на разных стадиях проектного цикла.

Третья – в привлечении государственных структур к участию в масштабных проектах, с целью обеспечения поддержки из федерального и регионального бюджетов, заключения договора концессии (как правило, при финансировании приоритетных проектов на уровне Правительства РФ с участием системообразующих банков страны).

Кроме того, проектное финансирование в России характеризуется следующими особенностями:

– длительный прединвестиционный период и доля собственного капитала в проекте выше средней, как правило на уровне от 30%, что объясняется высокими рисками банков-кредиторов;

– преобладание проектов, связанных с нефтегазовым сектором и добывающей промышленностью, в сфере использования проектного финансирования;

– наличие валютного риска в сфере использования проектного финансирования, ввиду разности валют кредитования и реализации продукции.

Таким образом, в результате проведенного исследования специфики банковского проектного финансирования инвестиционной деятельности предприятий различных отраслей получены следующие выводы.

В условиях макроэкономической неопределенности коммерческие банки вынуждены разрабатывать и внедрять новые методы и инструменты управления инвестиционной деятельностью с целью повышения ее эффективности. Проектное финансирование является относительно новой схемой взаимоотношений

между участниками инвестиционного процесса в Российской Федерации и дает возможность реализовать экономически обоснованные проекты при отсутствии необходимого объема денежного обеспечения у инициаторов проекта. При этом заинтересованность банков в финансировании хорошо структурированных проектов на принципах проектного финансирования выражается в следующем: 1) максимизация прибыли – при долгосрочном кредитовании, ввиду повышенного риска, доход кредитора выше, чем при краткосрочном кредитовании; 2) развитие долгосрочных партнерских отношений с клиентами: этому способствует установленный длительный срок погашения кредита (до 12,5 лет) и факт одобрения значительной суммы кредита. Также, как правило, в крупные проекты, финансируемые банками, входит значительное количество акционеров, партнеров, банковских структур, которые могут стать потенциальными клиентами банка-кредитора; 3) укрепление отношений с органами государственной власти: отдельные банки, рассматриваемые в статье, тесно сотрудничают с правительством Российской Федерации, финансируя проекты, поддерживающие отечественную промышленность; 4) укрепление имиджевой составляющей банка-кредитора: рассматриваемые в статье банки занимаются финансированием проектов и компаний, приверженных переходу к рациональному использованию энергоресурсов, что, безусловно, оказывает влияние на имидж и подтверждает роль ответственного банка; 5) продажа сопутствующих банковских продуктов и услуг, которые могут быть интересны многочисленным участникам реализации проекта – спонсорам проекта, поставщикам оборудования, подрядчикам, инженеринговой группе и т. д.

С учетом перечисленных тенденций в области проектного финансирования в России следует выделить ряд рекомендаций, применение которых обеспечит дополнительными возможностями финансирование банками инвестиционной деятельности предприятий и повысит надежность управления инвестициями.

1. Необходима разработка четкой поэтапной оценки степени результативности проекта, которая должна базироваться на предынвестиционном мониторинге не только финансового состояния предприятия, но и мониторинге развития отрасли в регионе в целом. Эта потребность обусловлена тем, что система отбора проектов, основывающаяся на оценке финансового состояния предприятия, эффективности проекта, степени его рискованности,

уровня чувствительности на основе командного принятия решений и использования экспертных моделей не всегда позволяет сделать объективную оценку проекта в части его результативности и, следовательно, нуждается в оптимизации и дополнении.

2. Особую важность в условиях макроэкономической неопределенности приобретает интенсивное развитие методов диверсификации рисков. Следовательно, рекомендуется расширение круга спонсоров проекта, за счет компаний, непосредственно формирующих спрос на производимую в ходе проекта продукцию и имеющих доступ к конечным потребителям, а также страхование всех стадий реализации проекта, а не определенной. В данном контексте следует заметить, что проведенная оценка практики банковского проектного финансирования показала, что в сделках с участием зарубежных банков, как правило, принимают участие многочисленные зарубежные и российские организации и фонды, что связано с желанием диверсификации рисков проекта зарубежных кредитных институтов. Однако в сделках с участием отечественных банков подобная система финансирования часто игнорируется, что снижает надежность управления финансовыми вложениями.

3. Представляется целесообразным формирование финансового портфеля проектов, что позволит более четко управлять проектами применительно к организации их финансирования. Управление портфелем проектов исходит из процесса оптимизации финансового потока для портфеля в целом, а не для отдельных составляющих, что позволит осуществлять комплексный мониторинг полезности для банка всей совокупности реализуемых и подготавливаемых к реализации проектов путем сбора, анализа, обобщения всей проектной информации и, как следствие, принимать эффективные управленческие решения. Также реализация данного подхода будет способствовать рациональному распределению финансовых ресурсов между проектами и согласованности применяемых методов, схем и инструментов в проектом финансировании.

Подводя итог, следует добавить, что с целью повышения эффективности инвестиционной деятельности предприятий на основе применения проектного финансирования при активном участии банков необходимо не только учитывать важность отбора проектов для финансирования, но совершенствовать механизмы контроля за ходом реализации действующих проектов, чтобы не упустить возможности принятия своевременного коррек-

рующего решения. Исходя из проведенного в работе исследования, также можно сделать вывод о важности соблюдения интересов многочисленных участников при структурировании долгосрочных проектов, создания благоприятных условий для привлечения иностранного капитала в проекты, качественной проработки всех аспектов финансируемого проекта, обеспечения непрерывного мониторинга его исполнения, четкого взаимодействия участников проекта, объединенных договорными соглашениями. Комплексное внедрение вышеупомянутых рекомендаций будет способствовать эффективному финансированию банками инвестиционной деятельности предприятий различных отраслей, что, в свою очередь, позволит банкам поддерживать финансовое равновесие и устойчивое развитие в условиях международного экономического кризиса.

Список литературы

1. *Архипов А.Ю.* Россия в современных кризисных процессах мировой экономики: вызовы и перспективы // *Экономические науки*. 2015. №9(130). С. 1–7.
2. *Баринов Э.А., Баринов А.Э.* Об актуальных проблемах и особенностях международного финансирования инвестиционных проектов // *Аудит и финансовый анализ*. 2008. №2. С. 306–314.
3. *Благих И.А., Аркадьев А.А.* Проектное финансирование в инвестиционной сфере // *Проблемы современной экономики*. 2012. №2 (42). С. 197–202.
4. *Гончарова М.В., Арсанукаева А.М.* Банковское проектное финансирование как специфическая форма финансового обеспечения инвестиционных проектов // *Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса*. 2011. №2. С. 152–157.
5. *Гребенникова В.А., Савв С.К.* Банковское проектное финансирование в России: управление рисками соискателя инвестиций и банка // *Труды Кубанского государственного аграрного университета*. 2008. №11. С. 27–31.
6. *Йескомб Э.Р.* Основные принципы финансирования. М.: Альпина Паблишер, 2015. 457 с.
7. *Криушина Т.В., Харламова Е.Е.* Участие коммерческих банков в проектном финансировании // *Состояние и перспективы развития экономики в условиях неопределенности: сб ст. междунар. науч.-практ. конф. 28 февраля 2015 г.* Уфа: Аэтерна, 2015. С. 79–80.
8. *Крутова И.Н.* Формирование и развитие системы проектного финансирования предприятий АПК: теория, методология, практика. Саранск: Изд-во Мордовского ун-та, 2010. 198 с.
9. *Наумова М.Я., Путьтинская Ю.В.* Роль коммерческих банков в проектном финансировании // *NovaInfo.Ru*. 2014. №28. С. 1–3.
10. *Никулина О.В., Печенин К.К.* Обеспечение экономической безопасности банковской деятельности на основе внедрения финансовых инноваций в международную деятельность российских банков // *Экономика устойчивого развития*. 2015. №1. С. 144–150.
11. *Новостной финансовый портал РБК*. URL: <http://www.rbc.ru/ins/business/18/05/2015/5555fb829a7947186f20a8c5> (дата обращения: 03.03.2016).
12. *Официальный сайт банка «Внешэкономбанк»*. URL: <http://www.veb.ru/press/news/> (дата обращения: 17.03.2016).
13. *Официальный сайт банка АО «Газпромбанк»*. URL: <http://www.gazprombank.ru/press/news/68102/> (дата обращения: 08.03.2016).
14. *Официальный сайт банка ПАО «Сбербанк России»*. URL: http://www.sberbank.ru/ru/press_center/all/article?newsID=56cf2cdb-1f5c-4102-b5fb-955e93f8997a&blockID=1303®ionID=77&lang=ru&type=NEWS (дата обращения: 17.03.2016).
15. *Официальный сайт информационного агентства России «ТАСС»*. URL: <http://tass.ru/tek/2599952> (дата обращения: 08.03.2016).
16. *Официальный сайт ООО «РусВинил»*. URL: <http://www.rusviny1.ru/ru/2> (дата обращения: 03.03.2016).
17. *Перников С.Г.* Инвестиционная политика и типология ее структурных элементов // *Проблемы современной экономики*. 2011. №2 (38). С. 88–91.
18. *Пилякина В.С.* Опыт зарубежных банков в проектном финансировании // *Современная экономика: проблемы и решения*. 2010. №5. С. 74–80.
19. *Пилякина В.С.* Банковское проектное финансирование: сущность и система // *Финансы и кредит*. 2009. №30(366). С. 63–68.
20. *Портал о банковском бизнесе Банкир.ру*. URL: <http://www.bankir.ru/novosti/20040311/sberbank-vidal-rosnefti-zaem-v-razm-ere-450-mln-doll-1131245/> (дата обращения: 17.03.2016).
21. *Романов В.В.* Международный и российский опыт проектного финансирования инновационной деятельности // *Региональные*

проблемы преобразования экономики. 2013. №3(37). С. 21–32.

22. Руденко С.А. Проблемы и перспективы развития банковского проектного финансирования // Труды молодых ученых алтайского государственного университета. 2015. №12. С.133–136.

23. Сайт ежедневной деловой газеты «Ведомости». URL: http://www.vedomosti.ru/business/news/2011/06/17/rusvinil_privlek_750 mln_evro_na_stroitelstvo_krupnejshego_v (дата обращения: 05.04.2016).

24. Сайт информационного агентства «МФД-ИнфоЦентр». URL: http://mfd.ru/trading_signals/contest/ (дата обращения: 05.04.2016).

25. Сафронов Ю.С. Совершенствование механизма проектного финансирования на растущих рынках капитала: дисс. ... канд. экон. наук: 08.00.10. М., 2011. 165 с.

26. Трушина И.А. Ретроспективный анализ проектного финансирования // Вектор науки Тольяттинского государственного университета. Серия: Экономика и управление. 2016. № 2(25). С. 66–72.

27. Финансовый портал «Финам». URL: <http://www.finam.ru/analysis/newsitem5920D/default.asp> (дата обращения: 05.04.2016).

28. Финансовый портал «Финмаркет». URL: <http://www.finmarket.ru/news/3951640> (дата обращения: 05.04.2016).

29. Швец М.В. Основные риски банка, связанные с инвестиционным кредитованием и проектным финансированием // Вестник Камчатского государственного технического университета. 2007. №6. С. 133–135.

30. Sudarsanam S. Creating Value from Mergers and Acquisitions: The Challenges, an International and Integrated Perspective. Harlow: FT Prentice Hall Publ., 2003. 616 p.

Получено: 12.05.2016.

References

1. Arhipov A.Iu. Rossiia v sovremennykh krizisnykh protsessakh mirovoi ekonomiki: vyzovy i perspektivy [Russia in the current crisis of the global economy: challenges and prospects]. *Ekonomicheskie nauki* [The Economic science], 2015, no. 9 (130), pp. 1–7. (In Russian).

2. Barinov E.A., Barinov A.E. Ob aktual'nykh problemakh i osobennostiakh mezhdunarodnogo finansirovaniia investitsionnykh proektov [About the actual problems and characteristics of international financing of investment pro-

jects]. *Audit i finansovy analiz* [Audit and financial analysis], 2008, no. 2, pp. 306–314. (In Russian).

3. Blagikh I.A., Arkad'ev A.A. Proektnoe finansirovanie v investitsionnoi sfere [Project financing in the investment field]. *Problemy sovremennoi ekonomiki* [Problems of modern Economics], 2012, no. 2 (42), pp. 197–202. (In Russian).

4. Goncharova M.V., Arsanukaeva A.M. Bankovskoe proektnoe finansirovanie kak spetsificheskaiia forma finansovogo obespecheniia investitsionnykh proektov [Bank project financing as a specific form of financial support of investment projects]. *Biznes. Obrazovanie. Pravo. Vestnik Volgogradskogo instituta biznesa* [Business. Education. Right. Bulletin of the Volgograd Institute of business], 2011, no. 2, pp. 152–157. (In Russian).

5. Grebennikova V.A., Savv S.K. Bankovskoe proektnoe finansirovanie v Rossii: upravlenie riskami soiskatelia investitsii i banka [Bank design financing in Russia: risks management of the investees and the Bank]. *Trudy Kubanskogo gosudarstvennogo agrarnogo universiteta* [Proceedings of Kuban state agrarian University], 2008, no. 11, pp. 27–31. (In Russian).

6. Ieskomb E.R. Printsipy proektnogo finansirovaniia [Principles of project Finance]. Moscow, Alpina Publisher Publ., 2015. 457 p. (In Russian).

7. Kriushina T.V., Harlamova E.E. Uchastie kommercheskikh bankov v proektnom finansirovanii [The participation of commercial banks in project financing]. *Sbornik statei Mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii: Sostoianie i perspektivy razvitiia ekonomiki v usloviakh neopredelennosti, 28 fev. 2015* [A collection of articles of International scientific-practical conference: A Condition and prospects of development of economy in conditions of uncertainty, 28 Feb. 2015]. Ufa, Aeterna Publ., 2015, pp. 79–80. (In Russian).

8. Krutova I.N. *Formirovanie i razvitie sistemy proektnogo finansirovaniia predpriatii APK: teoriia, metodologiia, praktika* [Formation and development of system of a project financing of the agrarian and industrial complexes enterprises: theory, methodology, practice]. Saransk, Izd-vo Mordovskogo un-ta Publ., 2010. 198 p. (In Russian).

9. Naumova M.Ia., Putiatinskaia Iu.V. Rol' kommercheskikh bankov v proektnom finansirovanii [Role of commercial banks in project financing]. *NovaInfo.Ru.*, 2014, no. 28, pp. 1–3. (In Russian).

10. Nikulina O.V., Pechenin K.K. Obespechenie ekonomicheskoi bezopasnosti bankovskoi deiatel'nosti na osnove vnedreniia fi-

nansovykh innovatsii v mezhdunarodnuui deiatel'nost' rossiiskikh bankov [The economic security of the banking activity through the introduction of financial innovations in international activities of Russian banks]. *Ekonomika ustoichivogo razvitiia* [The Economics of sustainable development], 2015, no. 1, pp. 144–150. (In Russian).

11. *Novostnoi finansovyi portal RBK* [Financial news portal RBC]. (In Russian) Available at: <http://www.rbc.ru/ins/business/18/05/2015/555fb829a7947186f20a8c5> (accessed 03.03.2016).

12. *Ofitsial'nyi sait banka «Vneshekonombank»* [Official website of the Bank "Vnesheconombank"]. (In Russian) Available at: <http://www.veb.ru/press/news/> (accessed 17.03.2016).

13. *Ofitsial'nyi sait banka «Gazprombank»* [Official website of the Bank JSC "Gazprombank"]. (In Russian) Available at: <http://www.gazprombank.ru/press/news/68102/> (accessed 08.03.2016).

14. *Ofitsial'nyi sait banka PAO Sberbank Rossii* [Official website of Bank Public joint-stock company Sberbank of Russia]. (In Russian) Available at: http://www.sberbank.ru/ru/press_center/all/article?newsID=56cf2cdb-1f5c-4102-b5fb-955e93f8997a&blockID=1303®ionID=77&lang=ru&type=NEWS (accessed 17.03.2016).

15. *Ofitsial'nyi sait informatsionnogo agentstva Rossii Tass* [Official website of the information Agency of Russia "TASS"]. (In Russian) Available at: <http://tass.ru/tek/2599952> (accessed 03.03.2016).

16. *Ofitsial'nyi sait OOO «RusVinil»* [Official site of LLC "RusVinyl"]. (In Russian) Available at: <http://www.rusvinyl.ru/ru/2> (accessed 03.03.2016).

17. Pernikov S.G. Investicionnaia politika i tipologii ee strukturnykh elementov [Investment policy and typology of its structural elements]. *Problemy sovremennoi ekonomiki* [Problems of modern Economics], 2011, no. 2 (38), pp. 88–91. (In Russian).

18. Piliakina V.S. Opyt zarubezhnykh bankov v proektnom finansirovanii [The experience of foreign banks in project financing] *Sovremennaiia ekonomika: problemy i resheniia* [Modern economy: problems and solutions], 2010, no. 5, pp. 74–80. (In Russian).

19. Piliakina V.S. Bankovskoe proektnoe finansirovanie: sushchnost' i sistema [Banking project financing: the nature and development]. *Finansy i kredit* [Finance and credit], 2009, no. 30(366), pp. 63–68. (In Russian).

20. *Portal o bankovskom biznese Bankir.ru*. [Portal of banking Bankir.ru]. (In Russian) Available at: <http://www.bankir.ru/no>

vosti/20040311/sberbank-vidal-rosnefti-zaem-v-razmere-450-mln-doll-1131245/ (accessed 17.03.2016).

21. Romanov V.V. Mezhdunarodnyi i rossiiskii opyt proektnogo finansirovaniia innovatsionnoi deiatel'nosti [International and Russian experience of project financing of innovative activity]. *Regional'nye problemy preobrazovaniia ekonomiki* [Regional problems of transformation of the economy], 2013, no. 3(37), pp. 21–32. (In Russian).

22. Rudenko S.A. Problemy i perspektivy razvitiia bankovskogo proektnogo finansirovaniia [Problems and prospects of development banking project Finance]. *Trudy molodyh uchenykh altajskogo gosudarstvennogo universiteta* [Proceedings of young scientists of the Altai state University], 2015, no. 12, pp. 133–136. (In Russian).

23. *Sait ezhednevnoi delovoi gazety «Vedomosti»* [The site of the daily business newspaper "Vedomosti"]. (In Russian) Available at: http://www.vedomosti.ru/business/news/2011/06/17/rusvinil_privlek_750 mln_evro_na_stroitelstvo_krupnejshego_v (accessed 05.04.2016).

24. *Sait informatsionnogo agentstva «MFD-InfoCentr»* [The site of the Information Agency "MFD-InfoCenter"]. (In Russian) Available at: <http://mfd.ru/tradingsignals/contest/> (accessed 05.04.2016).

25. Safronov Iu.S. *Sovershenstvovanie mehanizma proektnogo finansirovaniia na rastushchikh rynkakh kapitala*. Diss. kand. ekon. nauk. [Improving the mechanism of project financing in emerging capital markets. Can. econ. sci. dis.]. Moscow, 2011. 165 p. (In Russian).

26. Trushina I.A. Retrospektivnyi analiz proektnogo finansirovaniia [Retrospective analysis of project financing]. *Vektor nauki Tol'iatinskogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya: Ekonomika i upravlenie* [Vector of Science of Togliatti state University. Series: Economy and management], 2016, no. 2(25), pp. 66–72. (In Russian).

27. *Finansovyi portal «Finam»* [Financial portal "Finam"]. (In Russian) Available at: <http://www.finam.ru/analysis/newsitem5920D/default.asp> (accessed 05.04.2016).

28. *Finansovyi portal «Finmarket»* [Financial portal "Finmarket"]. (In Russian) Available at: <http://www.finmarket.ru/news/3951640> (accessed 05.04.2016).

29. Shvets M.V. Osnovnye riski banka, svyazannye s investitsionnym kreditovaniem i proektnym finansirovaniem [The main risks of the Bank related to investment lending and project financing]. *Vestnik Kamchatskogo gosudarstvennogo tehnikeskogo universiteta* [Bulletin of

Kamchatka state technical University], 2007, no. 6, pp. 133–135. (In Russian).

30. Sudarsanam S. *Creating Value from Mergers and Acquisitions: The Challenges, an*

International and Integrated Perspective. Harlow, FT Prentice Hall Publ., 2003. 616 p.

The date of the manuscript receipt:
12.05.2016

**BANK PROJECT FINANCE: A CASE STUDY OF FINANCING INVESTMENT ACTIVITY
OF ENTERPRISES IN DIFFERENT INDUSTRIES**

Olga V. Nikulina, Doctor of Economic Sciences, Professor

E-mail: olgafinans@mail.ru

Kuban State University;

149, Stavropolskaya st., Krasnodar, 350000, Russian Federation

Kseniya V. Baklazhkova, Master Student

E-mail: Xenia.nia@yandex.ru

Kuban State University;

149, Stavropolskaya st., Krasnodar, 350000, Russian Federation

The successful implementation of project finance makes it possible to increase the competitiveness of companies in the long term, which in turn is a necessary condition for balanced growth of the economy. However, in the context of macroeconomic uncertainty, the quantity and quality of long-term capital intensive projects decrease, which in turn affects the volume of financing. Global integration of finance and cash flow, as well as the international economic crisis seriously influence the process of bank financing for investment activity of enterprises. In this regard, it is necessary to analyze the specific features of bank project finance for projects of companies in different sectors of the Russian economy. The main objective of the study is to identify the specific features of bank project financing for investment activity of enterprises in different industries, as well as to develop recommendations and proposals which will improve the efficiency of that financing. Investment projects of enterprises in different industries financed by Russian and foreign banks are considered based on the system approach, comparative analysis and elements of statistical analysis. Analysis of bank financing for investment activity of domestic enterprises has allowed us to: 1) determine the interest of banks in financing of structured projects on the principles of project finance; 2) identify the main trends in the field of project finance in Russia; 3) give some recommendations, application of which will improve the reliability of investment management. It has been concluded that the present stage in the development of bank financing for investment projects of enterprises in Russia and abroad is associated with increased volatility in the financial market. However, in the context of the international financial crisis, banks are interested in financing well-structured projects on the basis of project finance. The article describes the main trends in banking project finance in Russia. Furthermore, the paper justifies the need to develop a clear phased algorithm to assess impact of the projects, intensive development of methods of risk diversification. In view of the need for rational allocation of financial resources between projects, it appears appropriate to form financial portfolio, which will allow for increased control over projects in the case of their financing by banks.

Keywords: investment activities, project finance, efficiency, risk, insurance, diversification, banks, global financial market, companies, industries.

Просьба ссылаться на эту статью в русскоязычных источниках следующим образом:

Никulina О.В., Баклажкова К.В. Специфика банковского проектного финансирования инвестиционной деятельности предприятий различных отраслей экономики России // Вестник Пермского университета. Сер. «Экономика» = Perm University Herald. Economy. 2016. № 4(31). С. 164–175. doi: 10.17072/1994-9960-2016-4-164-175

Please cite this article in English as:

Nikulina O.V., Baklazhkova K.V. Bank project finance: a case study of financing investment activity of enterprises in different industries // Vestnik Permskogo universiteta. Seria Ekonomika = Perm University Herald. Economy. 2016. № 4(31). P. 164–175. doi: 10.17072/1994-9960-2016-4-164-175