

УДК 732

Обеспечение проектного финансирования учреждениями банковского сектора

Ковалев Петр Петрович

Кандидат экономических наук,
Исполнительный директор,
Центральный научный исследовательский институт «Циклон»,
107497, Российская Федерация, Москва, Щелковское шоссе, 77;
e-mail: p.kovalev@cyclone-jsc.ru

Аннотация

В работе показано, что инвестирование в текущей форме не является преобладающей функцией для рассмотрения по существу развития девелоперских структур. Показано, что развитие операций банковского проектного финансирования в Российской Федерации также тормозит отсутствие адекватной нормативно-правовой базы, в частности, законодательной основы для осуществления ряда финансовых операций, которые активно применяются во всем мире (синдикация, коллективные инвестиции), а также отсутствие четкой законодательной процедуры реализации имущественных прав на объекты недвижимости, которые строятся. Существенным недостатком является и жесткий порядок налогообложения долгосрочных инвестиционных проектов, который предусматривает уплату банком-инвестором налога в процессе инвестирования, когда проект еще не дает отдачи, а имеют место только затраты. Такая практика искусственно завышает стоимость проекта и снижает его эффективность. Отечественный рынок проектного финансирования зависит прежде всего от влияния цикличности экономики, инвестиционной привлекательности и политической ситуации. Соблюдение мероприятий по повышению эффективности данного вида финансирования в перспективе приведет к сближению с практикой зарубежного опыта. Вследствие этого стоит ожидать увеличения масштабов проектного финансирования, повышение структуры заемного капитала, снижение уровня процентных ставок и затрат на проектные работы, расширение круга инвесторов и привлечение коммерческих организаций к осуществлению операций проектного финансирования.

Для цитирования в научных исследованиях

Ковалев П.П. Обеспечение проектного финансирования учреждениями банковского сектора // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2018. Том 8. № 1А. С. 68-79.

Ключевые слова

Проектное финансирование, обеспечение, инвестиционная политика, учреждения, прикладной характер.

Введение

Проектное финансирование как вид финансирования реальных инвестиций, зарекомендовало себя как довольно успешный способ привлечения средств для финансирования инвестиционных проектов в развитых странах. Сегодня большинство банковских учреждений мира направляют значительные средства на кредитование инвестиционных проектов, не только как участники, но и как организаторы проектного финансирования. Такая ситуация обусловлена возможностью для банков получать большую прибыль, а также улучшить собственный имидж на мировом финансовом рынке, и показывает заинтересованность банков в развитии данной сферы. Однако в Российской Федерации остается ряд факторов, которые не позволяют использовать проектное финансирование в полной мере.

Литературный обзор

Научное обоснование формирования информационно-аналитических основ проектного финансирования заложен в фундаментальных трудах зарубежных исследователей, в частности: Г. Винтера, С. Гатти, Дж. Делмона, Б. Исти, Д. Лемба, Л. Ленга, П. Линча, Г. Мертон, П. Невитта, П. Роуза, Ф. Фабозци, Е.Фео, Дж. Финнерти и др. Современные тенденции участия банков в операциях проектного финансирования отражены в работах многих ученых, в том числе: Г.А. Бардыш, А.В. Васюренко, Ж.М. Довгань, Ю. Катасонова, С.М. Козьменка, Т.П. Куриленко, Т.В. Майоровой, Д.С. Морозова, А.А. Пересади, И.В. Сала, А.М. Телиженко, В.В. Шеремета, В.Д. Шапиро.

Материалы и методы. Несмотря на существенные научные результаты, полученные исследователями в этой сфере, ряд важных проблем как общенаучного, так и прикладного характера остаются не решенными окончательно. Это касается, прежде всего, внедрения системного подхода к управлению проектным финансированием в банке, учет фактора риска при выборе схем его реализации, применение научно-методических подходов к формированию и оптимизации портфеля проектов банка. Объективная необходимость развития научных исследований по данной проблематике, ее актуальность и практическая значимость для развития экономики Российской Федерации обусловили выбор темы, цели и задач исследования.

Результаты обсуждения

Цель: комплексное исследование проектного финансирования, разработка рекомендаций по его совершенствованию в условиях становления рыночной экономики. Задачи исследования: осуществить анализ современного состояния проектного финансирования, определить существующие проблемы развития проектного финансирования в Российской Федерации; сформировать концепцию развития отечественного рынка проектного финансирования.

Проектное финансирование как вид финансирования реальных инвестиций, зарекомендовало себя как довольно успешный способ привлечения средств для финансирования инвестиционных проектов в развитых странах. Сегодня большинство банковских учреждений мира направляют значительные средства на кредитование инвестиционных проектов, не только как участники, но и как организаторы проектного финансирования. Такая ситуация обусловлена возможностью для банков получать большую прибыль, а также улучшить собственный имидж на мировом финансовом рынке, и показывает о заинтересованности банков в развитии данной сферы [Бектенова, 2017, 771]. Однако в

Российской Федерации остается ряд факторов, которые не позволяют использовать проектное финансирование в полной мере.

Причины, сдерживающие развитие проектного финансирования в Российской Федерации, можно сгруппировать по следующим направлениям:

- недостаточный уровень развития отечественных источников долгового финансирования;
- несоответствие между доходами и займами внутри страны и обслуживанием долгов в валюте;
- отсутствие достаточного количества специалистов по проектному финансированию;
- недостаточный опыт разработки системы такого типа финансирования для крупных инвестиционных проектов;
- ограниченный опыт работы квалифицированных участников проектного финансирования – организаций и фирм, которые могут брать на себя функции управляющих крупными проектами;
- недостаточно развиты правовая культура и законодательная стабильность в области согласования и распределения рисков, а также предоставления гарантий и других форм обязательств по кредитным финансированием;
- неблагоприятный инвестиционный климат для привлечения капитала.

Так, одним из главных факторов, сдерживающих развитие проектного финансирования в Российской Федерации, являются ограничения Центрального банка относительно объемов инвестирования. Поскольку проектное финансирование, во-первых, требует значительных финансовых вложений, а во-вторых, носит долговременный характер, то для его эффективного осуществления необходимым является обеспечение доступности кредитов для заемщиков путем снижения их стоимости. Этого можно достичь путем пересмотра существующей системы резервирования средств коммерческих банков в направлении снижения нормы резервирования. При этом важно создать стимулирующую систему обязательного резервирования для банков, активно занимающихся инвестиционным кредитованием.

Одной из основных проблем развития проектного финансирования является невысокий удельный вес долгосрочных средств в пассивах банков и чрезвычайно высокие риски долгосрочного кредитования. Банкам значительно проще и безопаснее зарабатывать на краткосрочных торговых операциях, чем на инвестиционных проектах, окупаемость которых очень сложно спрогнозировать [Бровкин, 2009, 35]. Кроме того, отметим, что кредитовать на длительный срок могут позволить себе только крупные банки, которые имеют выход на рынок внешних заимствований, и «дочки» иностранных банков, которые получают долгосрочное рефинансирование от материнских структур. Имея скромные капиталы, отечественные банки кредитуют преимущественно проекты среднего бизнеса (годовые обороты около 50 млн долл. США).

Отсутствие опыта внедрения проектного финансирования в Российской Федерации объясняется относительно недолгим путем его развития. Как следствие, банки неправильно понимают его сущность, отождествляют его с кредитованием, в результате чего оценивают не прибыльность проекта, а текущую деятельность заемщика и накопленные им активы.

Еще одним существенным фактором, который препятствует развитию данного вида операций в Российской Федерации, является неблагоприятный инвестиционный климат. Для преодоления данной преграды, крайне необходимым является вмешательство государства путем предоставления гарантий страхования проектных рисков, включая предоставление гарантий банкам, финансирующим инвестиционные проекты [Гапонова, Попов, 2017, 34].

Стоит отметить, что на сегодняшний день, проектное финансирование как система в Российской Федерации не применяется. Для его становления и развития необходимы определенные предпосылки и соответствующий уровень развития рыночной инфраструктуры.

Основной законодательной предпосылкой для осуществления проектного финансирования является наличие законодательства о разделе продукции и учет его требований в стандартах бухгалтерского учета и порядка налогообложения. Его наличие определяется необходимостью обособления собственно результатов проекта от совокупных итогов финансовой деятельности организации, в рамках которой осуществляется проект. Они не всегда равнозначны, и даже могут иметь разное качество. Естественно, что в этих условиях теряется прозрачность результатов проекта, а, следовательно, уверенность инвестора в справедливой компенсации своего риска при осуществлении проектного финансирования.

В Российской Федерации хоть и принят такой закон, однако он несовершенен и противоречит другим нормативным актам. Особенно ярко это можно увидеть при сопоставлении со стандартами бухгалтерского учета и налоговым законодательством [Носов, 2012, 5]. В результате инвестор не может быть уверенным в том, что результат, от уровня достижения которого определяются его прибыли, рассчитан правильно.

Эти опасения вполне справедливы, потому что отсутствие нормативных актов о выделении продукта проекта с текущей деятельности фирмы может привести к:

- завышению себестоимости продукта вследствие переноса на него доли постоянных операционных расходов предприятия, на котором реализуется проект;
- списание на проект убытков основной деятельности;
- невозможности точного распределения точного учета доходов по основной деятельности и таких, которые возникли вследствие реализации проекта;
- трудности в обеспечении прав инвестора на проект в случае его неудачи.

Серьезным препятствием для широкого использования схем проектного финансирования является неразвитость банковского сектора Российской Федерации. Действующие сейчас нормы регулирования активных банковских операций, формирования резервов, участия банковского капитала в реальном секторе экономики практически не оставляют шансов для успешного освоения этой перспективной схемы финансовой поддержки осуществления проектов.

К сожалению, неразвитость фондового рынка ограничивает использование традиционных для зарубежной практики инструментов управления рисками проектного финансирования [Ярыгина, 2017, 15].

Кроме того, развитие проектного финансирования, также тормозится вследствие влияния некоторых макроэкономических факторов, к которым относятся:

- диверсификация источников инвестиционных ресурсов в условиях все более ограниченного объема бюджетных ресурсов и резкого роста объемов государственного внешнего заимствования;
- негативные тенденции в распределении финансовых ресурсов, образующихся в государстве, в разрезе субъектов владения и распоряжения;
- правовая несогласованность отдельных составляющих экономической политики, в первую очередь структурной, налоговой и инвестиционной;
- неразвитость фондового рынка;
- рост удельного веса убыточных предприятий;
- отсутствие необходимых условий для трансформации сбережений в инвестиции;

- высокий уровень инвестиционных рисков;
- значительная тенизация экономики.

Проектное финансирование для Российской Федерации является относительно новым банковским продуктом. В чистом виде его предлагает ограниченный круг банков. На сегодня отсутствует официальная статистика Центрального банка Российской Федерации относительно объемов проектного финансирования. Банки не разглашают условия своего участия в проектах, что свидетельствует о незрелости данного сегмента рынка банковских услуг, и, соответственно, негативно влияет на его развитие [Серова, Воронина, 2017, 93].

Вместе с тем, достаточно большое количество банков успешно использует этот вид финансирования. В некоторых крупных банках, как правило с иностранными инвестициями, некоторое время уже функционируют специально созданные отделы (департаменты) проектного финансирования, постепенно растет спрос на специалистов в области проектного финансирования и менеджмента. Все это указывает на актуальность внедрения определенной формы поддержки реализации проектов.

Активность банковских учреждений на рынке проектного финансирования Российской Федерации пока остается низкой. Среди причин такой ситуации необходимо, прежде всего, назвать внешние факторы:

- неудовлетворительные темпы рыночных преобразований;
- низкий уровень развития реального сектора экономики;
- слабое и недостаточно прозрачное финансовое состояние значительного количества предприятий;
- слабая инфраструктура фондового рынка;
- неопределенность относительно рынка земли;
- низкий уровень защиты прав кредиторов;
- высокий риск страны.

Исследование состояния и перспектив развития проектного финансирования, осуществляемого отечественными банками, показало, что большинство из них сталкивается с проблемой формирования именно эффективного портфеля проектов [Бурцева, Оглоблина, 2017, 339]. Кроме того, на основе обобщения научного наследия отечественных и зарубежных специалистов в исследуемой сфере, можно утверждать, что наибольшее внимание в литературе уделяется вопросам текущего управления проектными действиями, что фактически ограничивает жизненный цикл исследуемой операции моментом начала реализации проектов и превращает задачу эффективного управления портфелем проектов на критерий успеха проектного финансирования [Гладкова, Сысоева, Абдюкова, 2017, 101]. Таким образом, возникает необходимость учета временного горизонта предпроектных действий при оценке периода окупаемости сделки проектного финансирования и на важности обеспечения согласованности организационных мероприятий по принятию банком решения относительно участия в ее осуществлении.

С целью осуществления этих мероприятий, предложена такая последовательность:

1. Предварительный отбор проектов по критерию соответствия стратегическим ориентирам инвестиционной деятельности банка, а также условиям текущей и прогнозируемой рыночной конъюнктуры.

2. Формирование системы ресурсных ограничений банка (временных, финансовых, кадровых и др.) и корректировки перечня проектов в соответствии с системой ресурсных ограничений.

3. Оценка потенциальной способности проектам быть реализованными по технико-конструкционным параметрам и коммерческой перспективе их реализации, корректировки перечня проектов, направляются для дальнейшего анализа (анализ осуществляется как сотрудниками банка, так и внешними экспертами).

4. Детальный анализ и проверка проектной документации за каждым проектом, уточнение прогнозов движения потоков денежных средств по проектам, разработка альтернативных сценариев их реализации с учетом асимметрии информации, формирования наиболее вероятных сценариев реализации проектов.

5. Отбор проектов по результатам оценки их эффективности (без учета точной схемы финансирования) и рисковости.

6. Формирование консорциума инвесторов индивидуально по каждому проекту, согласование интересов банка и других мнений инвесторов, уточнение схемы распределения результатов реализации проектов.

7. Разработка детальной схемы и инструментов финансирования для банка по каждому проекту, определение функций банка при реализации проекта (единый инвестор, соинвестор, гарант, организатор, брокер и тому подобное).

8. Временная и пространственная оптимизация финансовых ресурсов банка (если он является участником реализации сразу нескольких проектов).

9. Уточнение прогнозов движения потоков денежных средств по проектам с учетом финансовых потоков, связанных со схемой финансирования.

10. Согласование возможностей отдела проектного финансирования банка относительно проектного администрирования, оперативного управления портфелем проектов.

11. Оценка необходимости осуществления организационно-структурных изменений в банке для успешной реализации портфеля проектов.

12. Принятие окончательного решения относительно участия в реализации конкретного проекта по схеме проектного финансирования.

Исходя из определенного, можно выделить несколько вариантов, условия которых побуждают коммерческие банки к участию в проектном финансировании.

1. По результатам оценки проекта установлена его высокая жизнеспособность и прибыльность. Такой вариант может склонить банк к принятию положительного решения относительно участия в финансировании такого проекта даже при условии низкой кредитоспособности других участников проектного процесса и неубедительных гарантий погашения кредита.

2. В ходе предварительной оценки инвестиционного проекта был определен уровень ожидаемых денежных потоков от реализации проекта, который вполне удовлетворил банк, как источник покрытия долга.

3. Кроме определенных в результате оценки перспективных потоков денежных средств, которые полностью или частично удовлетворяют банк в качестве обеспечения остальной части кредита кредитным соглашением, определены другие активы заемщика (которые были установлены после тщательной оценки его финансового состояния).

4. В результате проведенного анализа финансового состояния предприятия-заемщика был установлен его высокий рейтинг, что указывает на его способность своевременного погашения долга.

Таким образом, на основе проведенного анализа можно сделать вывод, что отечественный рынок проектного финансирования в перспективе будет двигаться в сторону сближения со

своими западными аналогами [Борисова, 2017, 132]. С этих позиций можно ожидать увеличения масштабов проектов, финансируемых по этой схеме, увеличение сроков заимствований, повышение удельного веса заемного капитала и применения новых схем, в частности, с опционом на пакет акций. Тем более, что преимуществом для банков является возможность изучения зарубежного опыта внедрения данной услуги, исследование возможных схем ее использования, но уже с учетом отечественной специфики, что даст возможность избежать ряда ошибок [Носов, 2007, 22].

Также, для ускорения развития данного вида банковской деятельности, необходимо создать благоприятную инвестиционную среду проектного финансирования, основными элементами которого должны быть:

- информационная и маркетинговая среды отбора перспективных отраслевых и региональных рынков, первичного выбора эффективных инвестиционных проектов и программ, получателей инвестиций;
- технологическая, экологическая и финансовая экспертизы инвестиционных проектов и программ для целей принятия инвестиционных решений;
- оценка активов получателей инвестиций;
- оценка эффективности проектов;
- страховое обслуживание проекта и инвестора, минимизации рисков;
- комплексное финансовое обслуживание процесса реализации проекта;
- управление проектом, контроль его развития и обеспечения возврата инвестиций.

Возможностями решения недостаточного уровня развития проектного финансирования является усиление роли государства через предоставление гарантий страхования проектных рисков, в том числе гарантий банкам, принимающим участие в финансировании инвестиционных проектов и программ, охваченных системой государственных приоритетов, налоговое стимулирование механизмов инвестирования, развитие межбанковского сотрудничества в области совместного финансирования инвестиционных проектов. Еще существуют предпосылки и возможности развития данного направления в ближайшие 5-10 лет, что может быть связано с принятием на уровне государства соответствующих законодательных актов, которые защитят интересы кредиторов и инвесторов в проектом финансировании, а также упростят механизм получения данного финансирования.

Существенное значение для развития проектного финансирования в Российской Федерации приобретает изучение возможностей адаптации опыта мировой практики к отечественным условиям, анализ различных схем проектного финансирования, которые используют в развитых странах, и возможностей их применения в Российской Федерации [Белоус, Ляльков, 2017, 25].

С учетом важности координации инвестиционной деятельности в Российской Федерации, целесообразно создать Центр проектного финансирования, который бы способствовал привлечению финансовых ресурсов, в том числе внешнего финансирования, и обеспечения реализации инвестиционных проектов, имеющих приоритетный для национальной экономики характер [Русанов, Эюбов, Бектенова, Мехдиев, 2017, 192]. Задачами такого Центра должны быть:

- проведение мониторинга реализации портфеля проектов, осуществляемых за счет займов международных финансовых организаций;
- подготовка обзорных и обобщающих материалов по портфелю проектов;
- выполнение мероприятий, повышающих эффективность реализации действующих проектов;

- выполнение роли представителя правительства в общих гарантийных операциях с международными организациями;
- осуществление мониторинга и финансирования предпроектных исследований, включенных в программу заимствований;
- подготовка для правительства и ключевых министерств обзорных материалов международных организаций, находящихся на стадии предложений;
- разработка технико-экономических обоснований, проектно-исследовательских работ из проектов;
- содействие повышению эффективности работы структурных подразделений министерств, которые принимают непосредственное участие в процессе формирования программы внешних заимствований Российской Федерации;
- осуществление информационной, консультационной и методологической поддержки предприятий с целью обеспечения их активного участия в национальных и международных конкурсах на поставку товаров, работ и услуг;
- содействие развитию конкурсной системы закупки товаров, работ и услуг на государственном, региональном и муниципальном уровнях.

С целью стимулирования развития проектного финансирования в Российской Федерации можно предложить следующие шаги:

- во-первых, обеспечить доступность долгосрочных инвестиционных кредитов для заемщиков путем снижения их стоимости. Этого можно достичь путем пересмотра существующей системы резервирования средств коммерческих банков в направлении снижения нормы резервирования;
- во-вторых, ввести государственное возмещение (частичное) процентных ставок по долгосрочным инвестиционным кредитам, направляемые в приоритетные отрасли экономики, и предусмотреть эти объемы возмещения в государственном бюджете [Потанина, 2017, 1140]. Для этого нужно выделить в государственном бюджете Российской Федерации средства на компенсацию процентов;
- в-третьих. Достаточно распространенной в рамках проектного финансирования крупных, в том числе инфраструктурных, проектов в мире есть практика применения консорциумных объединений, которые позволяют минимизировать проектные риски путем их разделения между участниками, а также избежание недофинансирования проектов через проблемы, связанные с ликвидностью кредитора;
- в-четвертых, проектное финансирование не может выявить всех своих положительных сторон без развитой сети финансовых институтов: инвестиционных банков, универсальных банков, инвестиционных фондов, доверительных обществ [Бровкин, 2017, 510]. Однако в Российской Федерации реализуют проекты проектного финансирования только универсальные банки, поскольку других учреждений нет. Поэтому банковская система Российской Федерации сегодня должна быть сориентирована на создание и развитие указанных финансовых институтов [Фурсов, 2012, 95].

Заключение

Проектное финансирование как специализированный вид банковской деятельности зарекомендовало себя как довольно успешный способ привлечения средств для финансирования инвестиционных проектов в развитых странах и является одной из наиболее

распространенных форм организации привлечения инвестиций в реальный сектор экономики как в промышленно развитых, так и в новых индустриальных странах, что развиваются. Оно является самым современным и перспективным средством мобилизации различных источников финансовых ресурсов и комплексного использования технологий проектного менеджмента при реализации крупномасштабных и капиталоемких инвестиционных проектов.

Ведущая роль при организации проектного финансирования принадлежит банкам, что предоставляет им возможность расширения бизнеса, выхода на новые сегменты внутреннего и мирового рынка, позволяет комплексно удовлетворить ресурсные, продуктовые и коммуникационные потребности своих клиентов.

Проектное финансирование является достаточно рискованным видом банковской деятельности. Значимость для банка рисков, присущих проектному финансированию, существенно зависит от функций, которые банк выполняет в этой операции – кредитора, инвестора (единственного или в консорциуме), лизингодателя и гаранта. При этом, управление рисками в системе проектного финансирования должно базироваться на системном подходе и применении банками комплекса разнообразных методов, подходов и инструментов. Особенности проектного финансирования банками являются: финансирование преимущественно в свободно конвертируемой валюте, максимальный срок финансирования от 5 до 10 лет, доля заемщика в бюджете проекта финансирования должна составлять от 20 % до 30 %, а минимальный размер проекта – 500 тыс. долл. США – 1,5 млн евро. Среди международных схем проектного финансирования, применяемые, хоть и довольно редко, банками является консорциумное финансирование (Альфа-Банк-УБРР») и финансирование посредством экспортно-импортных агентств (ПСБ-Открытие).

Основными рекомендациями относительно развития проектного финансирования в Российской Федерации являются:

- содействие повышению привлекательности инвестиционного климата страны для привлечения капитала;
- обеспечение доступности долгосрочных инвестиционных кредитов для заемщиков путем снижения их стоимости, в частности путем пересмотра существующей системы резервирования средств коммерческих банков в направлении снижения нормы резервирования;
- введение государственного возмещения (частичное) процентных ставок по долгосрочным инвестиционным кредитам, направляемые в приоритетные отрасли экономики, и предусмотреть эти объемы возмещения в государственном бюджете;
- улучшение законодательной базы в области согласования и распределения финансовых средств.

Библиография

1. Бектенова Г.С. Система проектного финансирования в банковском менеджменте // Финансы и кредит. 2017. Т. 23. № 13 (733). С. 765-779.
2. Белоус А.П., Ляльков С.Ю. Современное место и основные проблемы работы российских банков на рынке проектного финансирования // Банковское дело. 2017. № 1. С. 24-27.
3. Борисова О.В. Современные тенденции развития проектного финансирования в мире // Экономика и предпринимательство. 2017. № 1 (78). С. 130-134.
4. Бровкин А.В. Источники финансирования и их представление в финансовой отчетности негосударственных некоммерческих организаций // Вестник российского государственного торгово-экономического университета. 2009. № 8 (35). С. 32-39.

5. Бровкин А.В. Управление стоимостью компании через показатели доходности на капитал // Экономика и предпринимательство. 2017. № 6 (83). С. 504-514.
6. Бурцева К.Ю., Оглоблина В.В. Проектное финансирование как инструмент интеграции России с глобальной экономикой // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2017. Т. 10. № 3 (333). С. 331-342.
7. Гапонова Е.Д., Попов Н.В. Проектные облигации как инструмент финансирования инвестиционных проектов в России: проблемы и перспективы // Проблемы современной науки и образования. 2017. № 8 (90). С. 34.
8. Гладкова В.Е., Сысоева А.А., Абдюкова Э.И. Актуальность проектного финансирования в современной российской экономике // Путеводитель предпринимателя. 2017. № 34. С. 96-104.
9. Носов А.Л. Логистика как дисциплина изучения и как методология образовательного процесса // Научно-методический электронный журнал Концепт. 2012. № 3. С. 2-9.
10. Носов А.Л. Сбалансированная система показателей в управлении логистическими процессами и системами // Логистика сегодня. 2007. № 1. 20-23 с.
11. Потанина Ю. М. Оценка внешних эффектов инвестиционных проектов // Экономика и предпринимательство. 2017. № 1 (78). С. 1136-1142.
12. Русанов Ю.Ю., Эюбов З.В.О., Бектенова Г.С., Мехдиев Э.Т. Особенности реализации проектов на рынке проектного финансирования // Евразийский юридический журнал. 2017. № 3 (106). С. 192-193.
13. Серова В.В., Воронина Н.В. Перспективы развития проектного финансирования в Российской Федерации // Россия и Китай: вектор развития материалы международной научно-практической конференции. 2017. С. 93-94.
14. Фурсов С.В. Стратегическое управление промышленным предприятием // Основы экономики, управления и права. 2012. № 6 (6). С. 94-97.
15. Ярыгина И.З. Частно-государственное партнерство как фактор развития проектного финансирования // Зарубежная практика проектного финансирования. М., 2017. С. 11-18.

Providing project financing to institutions of the banking sector

Petr P. Kovalev

PhD in Economics,
Executive Director,

Central Scientific Research Institute "Cyclone",

107497, 77 Schelkovskoe highway, Moscow, Russian Federation;

e-mail: p.kovalev@cyclone-jsc.ru

Abstract

The paper shows that investing in the current form is not the prevailing function for consideration on the merits of the development of development structures. It is shown that the development of Bank project financing operations in the Russian Federation is also hampered by the lack of an adequate regulatory framework, in particular, the legislative framework for a number of financial transactions that are actively used worldwide (syndication, collective investment), as well as the lack of a clear legislative procedure for the implementation of property rights to real estate objects that are built. A significant drawback is the strict taxation procedure for long-term investment projects, which provides for the payment of tax by the Bank-investor in the investment process, when the project has not yet yielded returns, and there are only costs. This practice artificially inflates the cost of the project and reduces its effectiveness. The domestic market for project financing depends primarily on the impact of the cyclical economy, investment attractiveness and political situation. Compliance with measures to improve the efficiency of this type of financing in the future will lead to a rapprochement with the practice of foreign experience. As a result, it is

expected to increase the scale of project financing, increase the structure of debt capital, reduce the level of interest rates and project work costs, expand the range of investors and attract commercial organizations to the implementation of project financing operations.

For citation

Kovalev P.P. (2018) Obespechenie proektnogo finansirovaniya uchrezhdeniyami bankovskogo sektora [Providing project financing to institutions of the banking sector]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 8 (1A), pp. 68-79.

Keywords

Project financing, security, investment policy, institutions, applied nature.

References

1. Bektenova G.S. (2017) Sistema proektnogo finansirovaniya v bankovskom menedzhmente [System of Project Finance in Bank Management]. *Finansy i kredit* [Finance and Credit], 23, 13 (733), pp. 765-779.
2. Belous A.P., Lyal'kov S.Yu. (2017) Sovremennoye mesto i osnovnyye problemy raboty rossiyskikh bankov na rynke proyektnogo finansirovaniya [A modern place and the main problems of the work of Russian banks in the market of project financing]. *Bankovskoye delo* [Banking], 1, pp. 24-27.
3. Borisova O.V. (2017) Sovremennyye tendentsii razvitiya proyektnogo finansirovaniya v mire [Modern trends in the development of project finance in the world]. *Ekonomika i predprinimatel'stvo* [Economics and Entrepreneurship], 1 (78), pp. 130-134.
4. Brovkin A.V. (2009) Istochniki finansirovaniya i ikh predstavleniye v finansovoy otchetnosti negosudarstvennykh nekommercheskikh organizatsiy [Sources of financing and their presentation in the financial statements of non-governmental non-profit organizations]. *Vestnik rossiyskogo gosudarstvennogo torgovo-ekonomicheskogo universiteta* [Bulletin of the Russian State University of Trade and Economics], 8 (35), pp. 32-39.
5. Brovkin A.V. (2017) Upravleniye stoimost'yu kompanii cherez pokazateli dokhodnosti na kapital [Management of the company's value through return on capital indicators]. *Ekonomika i predprinimatel'stvo* [Economics and Entrepreneurship], 6 (83), pp. 504-514.
6. Burtseva K.Yu., Ogloblina V.V. (2017) Proyektnoye finansirovaniye kak instrument integratsii Rossii s global'noi ekonomikoi [Project financing as an instrument of integration of Russia with the global economy]. *Finansovaya analitika: problemy i resheniya* [Financial analytics: problems and solutions], 10, 3 (333), pp. 331-342.
7. Gaponova E.D., Popov N.V. (2017) Proyektnyye obligatsii kak instrument finansirovaniya investitsionnykh proyektov v Rossii: problemy i perspektivy [Project bonds as a tool for financing investment projects in Russia: problems and prospects]. *Problemy sovremennoy nauki i obrazovaniya* [Problems of modern science and education], 8 (90), pp. 34.
8. Gladkova V.Ye., Sysoyeva A.A., Abdyukova E.I. (2017) Aktual'nost' proyektnogo finansirovaniya v sovremennoy rossiyskoy ekonomike [The relevance of project financing in the modern Russian economy]. *Putevoditel' predprinimatelya* [Entrepreneur's Guide], 34, pp. 96-104.
9. Nosov A.L. (2012) Logistika kak distsiplina izucheniya i kak metodologiya obrazovatel'nogo protsessa [Logistics as a discipline of study and as a methodology of the educational process]. *Nauchno-metodicheskiy elektronnyy zhurnal Kontsept* [Scientific and methodical electronic journal Concept], 3, pp. 2-9.
10. Nosov A.L. (2007) Sbalansirovannaya sistema pokazateley v upravlenii logisticheskimi protsessami i sistemami [Balanced system of indicators in the management of logistics processes and systems]. *Logistika segodnya* [Logistics today], 1, pp. 20-23.
11. Potanina Yu. M. (2017) Otsenka vneshnikh effektov investitsionnykh proyektov [Evaluation of the external effects of investment projects]. *Ekonomika i predprinimatel'stvo* [Economics and Entrepreneurship], 1 (78), pp. 1136-1142.
12. Rusanov Yu.Yu., Eyubov Z.V.O., Bektenova G.S., Mekhdiyev E.T. (2017) Osobennosti realizatsii proyektov na rynke proyektnogo finansirovaniya [Features of the implementation of projects in the market of project financing]. *Yevraziyskiy yuridicheskiy zhurnal* [Eurasian Law Journal], 3 (106), pp. 192-193.
13. Serova V.V., Voronina N.V. (2017) Perspektivy razvitiya proyektnogo finansirovaniya v Rossiyskoy Federatsii [Prospects for the development of project financing in the Russian Federation]. In: *Rossiya i Kitai: vektor razvitiya*

materialy mezhdunarodnoy nauchno-prakticheskoy konferentsii [Russia and China: a vector of development materials of the international scientific and practical conference]. Moscow.

14. Fursov S.V. (2012) Strategicheskoye upravleniye promyshlennym predpriyatiyem [Strategic management of an industrial enterprise]. *Osnovy ekonomiki, upravleniya i prava* [Fundamentals of Economics, Management and Law], 6 (6), pp. 94-97.
15. Yarygina I.Z. (2017) Chastno-gosudarstvennoye partnerstvo kak faktor razvitiya proyektного finansirovaniya [Private-public partnership as a factor in the development of project finance]. In: *Zarubezhnaya praktika proyektного finansirovaniya* [Foreign Practice for Project Finance Collected papers]. Moscow.