

## Проблемы и перспективы развития проектного финансирования в малом и среднем бизнесе.

Проектное финансирование, зародившееся в США в 1970-е годы на фоне «нефтяного бума» за короткое время превратилось в перспективный финансовый инструмент, и зарекомендовало себя как действенный инструмент поддержки и развития реального сектора экономики.

Сегодня можно с уверенностью сказать что, проектное финансирование применимо не только для дорогостоящих сложных инвестиционных проектов, но и для кредитования малого и среднего бизнеса. Согласно данным Банка проектного финансирования, половина от общего объема финансирования приходится на долю торговых и строительных предприятий. (рисунок 1).



Рисунок 1 – Структура финансирования проектов по сегментам деятельности

Проектное финансирование имеет свои определенные преимущества, коими оно выгодно отличается от других форм финансирования.

- основным фактором для получения проектного финансирования является сам проект, и только потом платежеспособность заемщика;
- имеет адресно-целевой характер, что выгодно отличает его от синдицированного кредитования;
- доходы от реализации инвестиционных проектов в рамках проектного финансирования являются основой выплаты процентов по кредиту;
- процентная ставка может формироваться индивидуально для каждого клиента и может меняться на разных стадиях проекта;

- отсутствие дополнительных залогов, т.е. активов, не участвующих в самом проекте.

Не смотря на все преимущества проектного финансирования перед другими видами финансирования инвестиционных проектов, для России это сравнительно молодой финансовый инструмент, требующий детального изучения проблем и сдерживающих факторов применения проектного финансирования в российских условиях.

Сегодня широкому распространению проектного финансирования в России препятствуют следующие проблемы.

России сложилась ситуация при которой проектное финансирование доступно только крупным предприятиям, имеющим в своих активах ресурсы для покрытия залогового обеспечения.

Для многих банков обязательным условием для принятия положительного решения по финансированию проекта является наличие действующего бизнеса у инициатора проекта в данной либо смежной отрасли, а также наличие положительного финансового результата от основной деятельности. Банки отдадут предпочтение тем проектам, где есть возможность регресса на текущую деятельность инициатора проекта. Причем текущая деятельность должна позволять возратить кредит, если реализация проекта по каким-либо причинам срывается или проект не выходит на запланированные показатели.

Так в ближайшее время планируются или уже начали осуществляться многомиллиардные долгосрочные капиталовложения в те или иные проекты:

- строительства второй очереди шахты "Сибиргинская" (Кемеровская область);
- строительство башни «Восток» комплекса «Федерация» в Москва-Сити;
- строительства нового энергоблока Правобережной ТЭЦ-5 мощностью 450 МВт;
- реформа электроэнергетической отрасли (ОАО РАО «ЕЭС России»), результатом которой должна стать либерализация рынка электроэнергии и осуществление крупных инвестиций в установку новых генерирующих и сетевых мощностей;
- реализация первого концессионного проекта по строительству «Скоростного диаметра» в Санкт-Петербурге (автомобильная дорога);
- модернизация нефтеперерабатывающих заводов, направленная на увеличение выработки высококачественных нефтепродуктов (прежде всего, высокооктановых сортов бензина), и др.

Таким образом, возникает вопрос, что делать предприятиям, чьи активы не располагают достаточными ресурсами для покрытия залога, а сегодня это большая часть предприятий малого и среднего бизнеса.

Следующим сдерживающим фактором является ограниченность долгосрочных заемных ресурсов и неразвитость методов долгового финансирования при проектном финансировании.

Можно отметить, что сегодня на кредитном рынке России доминируют краткосрочные операции, как правило, это кредиты до 3-х лет. Вложение средств в долгосрочные инвестиционные проекты 7 лет и более, скорее исключение, чем правило. С одной стороны, это диктуется неопределенностью, которая существует как в нашей, так и в мировой финансово-экономической сфере, и сложностью прогнозирования на длительную перспективу. С другой, для того чтобы выдать кредит на 10 лет, банк должен иметь деньги, которые ему доверили на 10 лет. Таких денег практически нет. Таким образом, даже имея пассивы или ресурсы более чем на три года, банки стараются не размещать их на такой длительный срок, кроме отдельных случаев, связанных с крупными государственными монополиями.

Еще одна причина, которая, сдерживает развитие проектного финансирования, – высокий уровень рисков, возникающих при реализации проектов. Например, многие банки не идут в регионы с высоким уровнем административных рисков, поскольку заранее невозможно оценить степень их воздействия на ход реализации проекта.

Для малого и среднего бизнеса коммерческие риски можно разделить на следующие категории:

- рыночные риски;
- риск незавершения;
- эксплуатационные риски;
- риск покупателя;
- риск поставщика.

Рассмотрение рисков позволит выделить ключевые риски, определять вероятность наступления тех или иных событий с учетом опыта и экспертных прогнозов, а также изучать способы снижения рисков, в том числе с помощью различных способов их распределения между участниками финансовой структуры проекта.

Кроме того, сдерживающими развитие проектного финансирования факторами являются:

- отсутствие необходимой законодательно-нормативной базы;
- недостаточная информационная поддержка проектного финансирования в России;
- недостаточное количество квалифицированных специалистов в области проектного финансирования;
- не стимулирующая создание финансовых институтов поддержки проектного финансирования правовая и налоговая среда.

Систематизируя имеющуюся информацию можно сказать: решение проблемы требует комплексного подхода, учитывающего интересы различных сторон.

Важными составляющими такого подхода является, участие государства в качестве эффективного финансового менеджера. Правительством Российской Федерации накоплены огромные финансовые ресурсы, часть которых целесообразно и необходимо на возвратной основе направить в развитие реального сектора экономики с разработкой финансовых схем кредитования реального сектора с жестким контролем над расходованием государственных ресурсов. А также усиление роли государственных гарантий страхования проектных рисков, включая предоставление гарантий банкам, принимающим участие в финансировании инвестиционных проектов и программ, входящих в систему государственных приоритетов, налоговое стимулирование механизмов инвестирования, развитие межбанковского сотрудничества в области совместного кредитования инвестиционных проектов.

Также необходимо содействия развитию сети региональных центров поддержки проектного финансирования и фондов поддержки малого бизнеса. Основными функциями, которых будет:

- отбор проектов с учетом перспективных задач реализации среднесрочной программы экономических реформ и развития российской экономики;
- разрабатывать схем финансирования проектов и вести предварительные переговоры с банками, кредитными учреждениями, фондами на предмет их участия в финансировании проекта;
- создание льготных условий использования государственных финансовых, материально-технических и информационных ресурсов, а также научно-технических разработок и технологий;
- анализ состояния малого предпринимательства и эффективности мер государственной поддержки;
- организация подготовки, переподготовки и повышения квалификации кадров для малых предприятий;
- разработка предложений по совершенствованию законодательства.

Наряду с региональной сетью центров проектного финансирования создание ряда финансовых институтов, одной из задач которых является привлечение иностранных кредитов и других ресурсов инвестиционного характера, а также взаимодействие с международными финансовыми организациями в целях реализации инвестиционных проектов и программ развития различных секторов экономики.

Существенное значение для развития проектного финансирования имеет изучение возможностей адаптации опыта мировой практики к российским условиям, в том числе в об-

ласти разработки методических подходов, обеспечивающих повышение эффективности инвестирования. Решение проблемы повышения эффективности инвестирования (независимо от конкретной формы инвестиций) тесно связано с анализом возможностей инвестора по мобилизации собственных и заемных источников, инвестиционной привлекательности внешней среды, выбора объектов инвестирования с целью определения приемлемого уровня риска при достижении требуемой доходности.



Рисунок 2 – Основные подходы к решению проблемы применения проектного финансирования в России

Оказание содействия на государственном уровне в решении указанных проблем и устранении имеющихся препятствий позволит значительно ускорить развитие и повысить эффективность использование проектного финансирования.