

Секция 4 «РАЗВИТИЕ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ И ИНСТИТУТОВ»

ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

*Андреева Ольга Николаевна,
старший преподаватель кафедры финансов,
инвестиций и инноваций НИУ «БелГУ»,
кандидат экономических наук,*

*г. Белгород, Россия
Елисеева Елена Владимировна
магистр Института экономики НИУ «БелГУ»,
г. Белгород, Россия*

В настоящее время проектное финансирование является одним из наиболее распространенных методов привлечения и организации инвестиций в реальный сектор экономики как в промышленно развитых, так и в новых индустриальных и развивающихся странах, поскольку данный метод обеспечивает активное взаимодействие реального сектора экономики и финансово-банковской сферы.

По данным международного журнала Global Finance Project за первые три месяца 2016 года было осуществлено 184 сделки проектного финансирования на сумму 52 млрд. долл. Однако, в аналогичном периоде прошлого года этот показатель был выше на 5,7%.

Наибольшая активность проектного финансирования проявлялась в регионе ЕМЕА, в состав которого включены Европа (в том числе Россия), Ближний Восток и Африка. На данный регион пришлось 60,5% от общего объема сделок. Самая крупная сделка, совершенная в I квартале 2016 года была совершена в Европе, ею оказался проект Lundin Petroleum, оцениваемый в 4,3 млрд. долл. [2].

В Америке объем проектного финансирования в тот же период составил 10,8 млрд. долл., что на 22,6% ниже показателя 2015 года. США были самой активной страной в мире, с 7,9 миллиардами долларов, захватив 15,2% мирового рынка в первом квартале 2016 года.

Также стоит отметить, что ЕМЕА был единственным регионом с положительным ростом на 6,5% в первые три месяца 2016, совершив 89 сделок на сумму в 31,5 млрд. долларов США. Основной объем сделок, заключенных в энергетическом секторе, составил 34% активности в регионе, суммой в 10,7 млрд. долларов США, что на 31,1% выше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

В Азиатско-Тихоокеанском регионе и Японии доходы от проектного финансирования в январе-марте 2016 года снизились на 16,5% по сравнению с соответствующим периодом 2015 года, с общим объемом доходов в 9,7 млрд. долл. по 45 сделкам. Япония была самой активной страной на мировом рынке, совершив закрытие транзакций в 3,5 млрд. долл. США, а также проведя рекордный объем за анализируемый период.

В 2015 году объем проектного финансирования составил 277,7 млрд. долл., что на 6,8% выше, чем показатель предыдущего года. Исходя из данных, приведенных на рисунке 1, можно отметить, что данный уровень является максимальным годовым объемом за последние 5 лет. В разрезе регионов, соотношение проведенных сделок проектного финансирования в 2015 году распределяется следующим образом: на долю Ближнего Востока, Африки и Европы и приходилось 38,96% объема сделок проектного финансирования, Америки – 33,56%, Азиатско-Тихоокеанского региона – 27,46%.

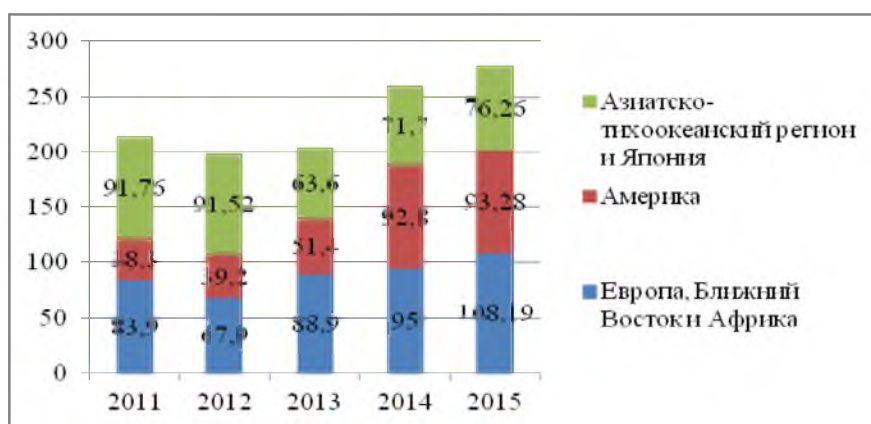


Рисунок 1 - Динамика объемов сделок проектного финансирования по регионам за период 2011-2015 гг., млрд. долл. США

В отраслевой структуре сделок проектного финансирования, проведенных в 2015 году, лидирующим сектором экономики является энергетика (включая проекты в сфере нефти и газа), а также сфера транспорта. По данным таблицы 1 на долю этих секторов приходится свыше 50% объема глобального рынка проектного финансирования [5].

Таблица 1 - Отраслевая структура сделок проектного финансирования за период 2013-2015 гг., млрд. долл. США

Отрасль	2013 год [4]		2014 год [3]		2015 год [2]	
	Объем, млн. долл.	Удельный вес, %	Объем, млн. долл.	Удельный вес, %	Объем, млн. долл.	Удельный вес, %
Энергетика	69379,7	34,01	83533,5	32,16	106,338.1	38,29
Транспорт	40765,5	19,98	51122,5	19,68	61,903.3	22,29
Нефть, газ	39562,4	19,39	66005	25,41	56,017.7	20,17
Нефтехимия	10719	5,25	11189,5	4,31	13,592.1	4,89
Промышленность	16768,3	8,22	16015	6,17	12,097.1	4,36
Горное дело	5654,2	2,77	18880,6	7,27	8,637.3	3,11
Прочие	21177,5	10,38	12978,7	5,00	19144,3	6,89
Всего	204026,6	100	259724,8	100	277729,9	100

Исходя из проведенного анализа зарубежного опыта проектного финансирования, можно сказать, что это наиболее надежная форма финансирования крупных инвестиционных проектов, в том числе по следующим причинам:

- для сделок проектного финансирования вероятность дефолта меньше, чем при корпоративном кредитовании;
- в результате дефолта в данных проектах вероятность финансовых потерь ниже, чем в сделках корпоративного кредитования;
- просрочка платежей происходит редко; при просрочке высока вероятность того, что график платежей будет восстановлен;
- процент успешно реструктурированных проектов ПФ, избежавших банкротства, значительно выше, чем в сделках корпоративного кредитования;
- возможности контрактной структуры проектного финансирования дают возможность уменьшить негативное влияние недостатков правовой базы и институциональной среды [1].

Наиболее распространенными международными стандартами и практиками в сфере устойчивого развития, корпоративной социальной ответственности и ответственного финансирования, внедряемыми в свою практику большинством экономически развитых стран и их компаниями и банками, являются инициативы, присоединение к которым носит добровольный характер: это в первую очередь глобальный договор ООН в области

устойчивого развития – международная инициатива в области устойчивого развития, которая направлена на внедрение в деятельность организаций всего мира 10 универсальных принципов социально-экономической ответственности. При присоединении к сети Глобального договора организация берет на себя обязательство защищать права человека, ответственно относиться к трудовым отношениям, охранять окружающую среду и противодействовать коррупции. Присоединившиеся к Глобальному договору ежегодно предоставляют в ООН отчеты о проделанной работе (стандарты GRI). Сеть Глобального договора включает в себя более 8000 компаний из 130 стран мира. В их числе такие зарубежные финансовые институты, как Sumitomo Mitsui Financial Group, Generali Group, HSBS, China Development Bank, Arab-African International Bank, а также более 50 российских организаций, включая ОК РУСАЛ, ОАО Лукойл, АФК Система, ОАО НК Роснефть, ОАО РЖД, ФК УРАЛСИБ, РСПП, Внешэкономбанк и др. [3].

Таким образом, многолетнюю зарубежную практику проектного финансирования можно охарактеризовать следующими особенностями:

- главенствующая роль государства в поддержании макроэкономического равновесия и законодательной стабильности для обеспечения минимальных систематических рисков инвесторов и низких рисков от изменения основных внешних факторов проекта, увеличение прямого и опосредованного участия государства в проектом финансировании;
- высоким уровнем автоматизации процессов анализа/экспертизы проекта, мониторинга и контроля хода его выполнения и соответствия достигнутых результатов запланированным в бизнес-плане;
- высоким уровнем стандартизации и унификации содержания договоров, контрактов и типовых ковенант кредитных соглашений;
- наличием глобальных международных информационных баз данных (big data) об опыте реализации проектов в разных государствах, их параметрах, показателях эффективности инвестиций и т.д.;
- многообразием инвестиционных моделей, структур, технологий и инструментов проектного финансирования при единых фундаментальных подходах и принципах, диверсификация видов, структуры и географии источников инвестиций для проектного финансирования;
- развитием и доминированием консорциальных форм банковской финансовой поддержки инвестиционных проектов, реализуемых на принципах проектного финансирования;
- развитие и увеличение роли институциональной, законодательной и нормативно-правовой базы проектного финансирования;
- разработкой и совершенствованием специализированных методик прогнозирования и оценки финансовых потоков инвестиционных проектов, реализуемых на основе проектного финансирования, при отсутствии традиционного обеспечения, наличии разнообразного состава стейкхолдеров, долгосрочного характера их финансирования и других специфических характеристик проектного финансирования;
- разработкой и совершенствованием методологии оценки стоимости, обоснования управленческих решений, оценки и управления проектными рисками, реализации проектов в условиях неопределенности и др.;
- развитием ответственного проектного финансирования, повышением требований к экологической безопасности и экологических последствий инвестиционных проектов при оценке их общественной значимости, финансовой поддержкой модернизации инструментов ресурсно-экологической политики в странах с преобладанием традиционной энергетики;
- участием в оценке и организации финансирования инвестиционных проектов международных кредитных рейтинговых агентств; например, методика проектного анализа Standard & Poor's позволяет оценить кредитоспособность проекта посредством

оценки таких факторов, как риски на уровне проекта: контракты, технология, производство, строительство, рыночные позиции, риски неисполнения обязательств контрагентами, правовая структура, финансовое положение; суверенный риск; институциональные риски; риск форс-мажора; специальные меры снижения рисков: гарантии, программы страхования, поддержка спонсоров и т.п. [4].

Для реализации планов по развитию проектного финансирования, как в России, так и в рамках международных объединений (ШОС, БРИКС), необходимо учитывать успешную международную практику проектного финансирования и использовать этот опыт для развития проектного финансирования и инвестиционного кредитования в РФ.

Литература

1. Ваганова О.В. Социально-экономическая система региона: современный этап инвестиционной политики: монография/О.В. Ваганова. – Белгород: Изд-во Литера, 2008. – 162с.
2. Mike Blake. Global project finance review First quarter 2016// Project Finance International [Электронный ресурс]. Электронный журнал. Thomson Reuters. Режим доступа: <http://www.pfie.com/Journals/2016/04/14/j/j/m/PFI-Financial-League-Tables-Q1-2016.pdf>
3. League tables 2015// Project Finance International [Электронный ресурс]. Электронный журнал. Thomson Reuters. Режим доступа: <http://www.pfie.com/Journals/2016/01/26/c/b/y/PFI-Financial-League-Tables-2015.pdf>
4. League tables 2014// Project Finance International [Электронный ресурс]. Электронный журнал. Thomson Reuters. Режим доступа: <http://www.pfie.com/Journals/2015/01/13/y/k/v/PFILeagueTables2014.pdf>
5. League tables 2013// Project Finance International [Электронный ресурс]. Электронный журнал. Thomson Reuters. Режим доступа: <http://www.pfie.com/Journals/2014/02/12/o/l/l/PFILeagueTables2013.pdf>
6. League tables 2012// Project Finance International [Электронный ресурс]. Электронный журнал. Thomson Reuters. Режим доступа: <http://www.pfie.com/Journals/2013/01/23/n/z/o/06-League-Tables-p49-80.pdf>

ВАЛЮТНО-РЕГУЛЯТОРНЫЙ РЕЖИМ И ЕГО РОЛЬ В ФУНКЦИОНИРОВАНИИ НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ

*Маркусенко Марина Викторовна
зам.декана факультета международных экономических отношений,
доцент, кандидат экономических наук
Белорусского государственного экономического университета
г. Минск, Республика Беларусь*

С целью воздействия на спрос и предложение валюты на внутреннем валютном рынке 2015 году в Республике Беларусь был внесен ряд изменений в действующую систему валютного регулирования. В рамках проводимой политики в области валютного регулирования, направленной на сокращение случаев использования иностранной валюты в расчетах на территории Республики Беларусь, Национальным банком внесены изменения и дополнения в Правила проведения валютных операций, утвержденные постановлением Правления Национального банка Республики Беларусь от 30 апреля 2004 г. № 72 [1]. В частности, были исключены: возможность использования иностранной валюты при осуществлении расчетов между юридическими лицами – резидентами с участием резидентов свободных экономических зон Республики Беларусь и при осуществлении расчетов по отдельным видам договоров страхования; использование