

СПЕЦИФИКА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В БАНКОВСКОМ СЕКТОРЕ ЭКОНОМИКИ

THE SPECIFICITY OF PROJECT FINANCING IN THE BANKING SECTOR OF THE ECONOMY

A. Rastjapin

Annotation

This article explores approaches related to the activities of commercial banks on project financing of investment activities of Russian enterprises in negative macroeconomic conditions. The largest domestic commercial banks – Sberbank of Russia and VTB, as well as the specialized Russian Bank for Support of Small and Medium Enterprises were chosen as the object of the research. Based on the methods of the system approach, investment projects of enterprises of various industries, funded by the largest Russian banks in 2015–2016, as well as the sector of small and medium-sized businesses, were studied.

Keywords: project financing, investment activity, bank, branch of economy.

Растяпин Артур Андреевич
Финансовый университет
при Правительстве
Российской Федерации

Аннотация

В данной статье исследованы подходы, связанные с деятельностью коммерческих банков по проектному финансированию инвестиционной деятельности российских предприятий в негативных макроэкономических условиях. В качестве объекта исследования выбраны крупнейшие отечественные коммерческие банки – Сбербанк России и ВТБ, а также специализированный Российский Банк поддержки малого и среднего предпринимательства. На основе методов системного подхода проведено исследование инвестиционных проектов предприятий различных отраслей, финансируемых крупнейшими российскими банками в 2015–2016 гг., а также сектора малого и среднего бизнеса.

Ключевые слова:

Проектное финансирование, инвестиционная деятельность, банк, отрасль экономики.

Период 2015–2016 гг. был отмечен негативными изменениями на банковском рынке, которые во многом оказались обусловлены складывающейся макроэкономической ситуацией, что в свою очередь обострило кризис доверия на межбанковском и инвестиционном рынке России. Во многом рост неопределенности негативно влияет на решения инвесторов и потребителей. В этой ситуации отечественной экономике приходится адаптироваться к пролонгации санкций со стороны США, ЕС и ряда западных стран, функционировать в условиях повышенного риска и снижения внутреннего спроса.

Введенные западными странами санкции коснулись банковской сферы – ограничили доступ России к международным источникам финансирования и повысили стоимость заимствований для домохозяйств и предприятий. Санкции в 2014 году были введены в отношении 6 крупных коммерческих банков (Сбербанк, ВТБ, ВТБ–24, Газпромбанк, Россельхозбанк и Банк Москвы), суммарная доля рынка которых составляет около 60% [6].

Необходимо отметить, что эффективное использование проектного финансирования позволяет увеличить конкурентоспособность производственных предприятий 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.

В связи актуальным выглядит анализ специфики проектного финансирования отечественной банковской сферой проектов компаний различных отраслей российской экономики. Также вызывает интерес, каким образом в негативных макроэкономических условиях осуществляется проектное финансирование крупнейшими игроками банковского сектора России – Сбербанком России и ВТБ.

Основная цель данного исследования заключается в выявлении специфики проектного финансирования банковским сектором экономики инвестиционной деятельности предприятий различных отраслей, а также в разработке рекомендаций и предложений, применение которых обеспечит повышение эффективности банковского финансирования инвестиционной деятельности предприятий.

Необходимо отметить, что исследованием теоретических подходов к обоснованию методов проектного финансирования, в том числе банковского, занимались многие отечественные ученые. Так, различные тенденции развития международного рынка проектного финанси-

рования, а также его особенности рассмотрен В.В. Романовым [3]. Автором особое внимание уделяется анализу факторов, препятствующих проектному финансированию, среди которых выделяются: неблагоприятный инвестиционный климат, недостаточность ресурсов, низкая квалификация участников.

Основные проблемы проектного финансирования в современных условиях, его отличительные черты рассматриваются М.Я. Наумовой и Ю.В. Путятинской [2], С.А. Руденко [4]. И.А. Трушиной в процессе анализа текущего состояния проектного финансирования в России выявлены приоритетные отрасли экономики по использованию проектного финансирования, к которым автором отнесены энергетика, нефтегазовая промышленность, транспорт [5].

Э.Р. Йескомб [1] отмечает, что в современной практике можно выделить ряд основных принципов проектного финансирования, которые обусловлены механизмом его организации:

- ◆ дифференцированность подходов инвестора и кредитора к вопросу о финансировании проекта;
- ◆ достижение доходности на вложенные средства;
- ◆ целевое использование вложенных средств;
- ◆ экономическая и юридическая обособленность проекта;
- ◆ ориентированность на денежные потоки, генерируемые проектом;
- ◆ распределение рисков.

С методологических позиций выглядит важным, что обоснованное использование определенных методов и инструментов, подкрепленное теоретическими положениями и практическими исследованиями отечественных ученых, оказывает влияние на рост эффективности банковского проектного финансирования, способствует оптимизации затрат на финансирование проекта.

На наш взгляд, в условиях макроэкономической неопределенности происходит дальнейшее усложнение различных схем банковского проектного финансирования, чем обусловлено многообразие и теоретических подходов к обоснованию данного метода инвестирования. Также важно отметить, что отдельные отрасли экономики отличаются применением конкретных методов проектного финансирования.

Например, в глобальных нефтегазовых проектах, с участием Сбербанка России и ВТБ, как правило, используются банковское кредитование и облигационные займы. Особенностью банковского проектного финансирования агропромышленного сектора является ее потребность в таком методе проектного финансирования, как субсидирование процентной ставки по инвестиционным займам. Основным методом банковского проектного финансирования предприятий пищевой и перерабатывающей промышленности ввиду их интенсивного развития является банковское кредитование с участием междуна-

родных финансовых институтов.

Проведем оценку практики банковского проектного финансирования в Российской Федерации, осуществленную ПАО "Сбербанк России" и ВТБ в течение 2015–2016 гг., в отношении крупнейших инвестиционных проектов.

В феврале 2015 года между банком ВТБ и компаниями ЗАО "Рослокомотив", ОАО "Синара", ООО "Уральские локомотивы" было заключено соглашение о предоставлении финансирования на сумму 15 млрд. руб. Банком ВТБ было проведено целевое финансирование указанных компаний: производители локомотивов должны направлять кредитные средства на выполнение обязательств по поставке локомотивов компании ОАО "Российские железные дороги" в рамках программы по обновлению парка локомотивов. В качестве метода проектного финансирования был использован выкуп облигаций ОАО "Российские железные дороги" серии БО–ОЗ на сумму 15 млрд. руб. [7]

Другим масштабным проектом, в финансировании которого принял участие банк ВТБ в 2015 году, стал проект строительства Быстринского горно-обогатительного комбината, осуществляемый компанией "Норильский Никель". Сложность проекта заключается в расположении 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 км от месторождения, что будет способствовать скорейшей реализации концентрата среди азиатских потребителей 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, т.к. качество подготовки и реализации проекта важно с точки зрения надежности возврата инвестиций.

Сумма финансирования проекта со стороны ВТБ составила 1 млрд. долл. США на срок в 10 лет. Банком был выкуплен опцион на приобретение 25% в проектной компании (в данном случае спецификой проектного финансирования выступила предпринимательская ориентация банка ВТБ). Доля собственных средств инициаторов проекта составила более 30%. Кроме этого было использовано создание специального юридического лица с целью передачи в залог доли данного юридического лица кредитору. Минимизация рисков банковского финансирования была осуществлена на основе участия ВТБ в проекте со значительной государственной поддержкой [8].

Сбербанком России кроме крупнейших секторов экономики страны также финансирует и производство, не имеющее аналогов в России. Примером такого финансирования служит сделка, заключенная в 2016 году 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. т продукции в год (около 80% потребности отечественного рынка) [9].

Выпускаемая продукция применяется в строительной, кабельной, трубной, дорожной отраслях промышленности. АО "Метаклэй" планирует расширить географию поставок, выполняя программу 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.

Сумма финансирования проекта составляет 1,5 млрд. руб., а срок финансирования рассчитан на 2 года, но он может быть продлен в зависимости от генерации проектом денежных потоков. В данном случае проект имеет государственную поддержку, что снижает риски финансирования. Снижению рисков способствует и то, что технологии, используемые в проекте, уже апробированы АО "Метаклэй", а по проекту проведены масштабные маркетинговые исследования.

Финансирование проектов, реализуемых предприятиями среднего и малого бизнеса (далее – МСБ) активно осуществляет "Российский Банк поддержки малого и среднего предпринимательства" (далее – МСП Банк). Действуя в рамках Национальной гарантийной системы, МСП Банк с марта 2016 года с помощью партнеров (коммерческих банков, например, таких как Сбербанк

России, Альфа-банк, Россельхозбанк, ВТБ24 и др.) осуществляет предоставление гарантий при кредитовании субъектов МСБ. В рамках трехуровневой целевой модели оказания гарантийной поддержки субъектам МСБ банк при выдаче гарантий фокусируется на применении "точных" технологий, предоставлении гарантий и поручительств в массовом сегменте рынка.

Только за год с марта 2016 года по март 2017 года МСП Банк предоставил компаниям МСБ России гарантий на 13,2 млрд. руб. Благодаря поддержке МСП Банк более 2 тыс. малых и средних предприятий смогли получить кредиты на общую сумму около 30 млрд. руб. в ведущих российских финансовых учреждениях. Общий объем кредитных средств, доведенных до субъектов МСБ (более 15 тыс. предприятий), составил 111 млрд. руб. При этом 76% в общем объеме составили долгосрочные кредитные продукты [7].

Таким образом, анализ проектов, финансируемых крупнейшими российскими банками в 2015–2016 гг., позволил выделить ряд основных тенденций в области проектного финансирования в России: преобладание проектов, связанных с нефтегазовым сектором, добывающей промышленностью и расширению уже апробированных производств, приоритетное участие в проектах с государственной поддержкой, высокая доля собственного капитала компаний в проекте (выше 30%), что объясняется высокими рисками банков-кредиторов, наличие валютного риска в сфере использования проектного финансирования, что приводит к все большему использованию национальной валюты при финансировании проектов. Особое значение при кредитовании субъектов МСБ в условиях действия негативных макроэкономических факторов имеет деятельность МСП Банка, осуществляемая в рамках Национальной гарантийной системы при участии его региональных партнеров – коммерческих банков.

ЛИТЕРАТУРА

1. Йескомб Э.Р. Основные принципы финансирования. – М.: Альпина Паблишер, 2015. – 457 с.
2. Наумова М.Я. Роль коммерческих банков в проектом финансировании / М.Я. Наумова, Ю.В. Путьтинская // NovalInfo.Ru. – 2014. – №28. – С. 1–3.
3. Романов В.В. Международный и российский опыт проектного финансирования инновационной деятельности / В.В. Романов // Региональные проблемы преобразования экономики. – 2013. – №3(37). – С. 21–32.
4. Руденко С.А. Проблемы и перспективы развития банковского проектного финансирования / С.А. Руденко // Труды молодых ученых Алтайского государственного университета. – 2015. – №12. – С. 133–136.
5. Трушина И.А. Ретроспективный анализ проектного финансирования / И.А. Трушина // Вектор науки Тольяттинского государственного университета. Серия: Экономика и управление. – 2016. – № 2(25). – С. 66–72.
6. Хронология введения санкций и ответные меры России в 2014–2015 годах // РИА Новости [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://ria.ru/spravka/20151125/1328470681.html>.
7. Официальный сайт АО "МСП Банк" [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.mspsbank.ru>.
8. Официальный сайт Группы "ВТБ" [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.vtb.ru>.
9. Официальный сайт ПАО "Сбербанк России" [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.sberbank.ru>.