

УДК 336.6

Аникеев Сергей Васильевич,

аспирант,
кафедра финансов, денежного обращения и кредитов,
Институт экономики и управления,
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б. Н. Ельцина»
г. Екатеринбург, Российская Федерация.

ПРИМЕНЕНИЕ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ КАК ИНСТРУМЕНТА РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Аннотация:

Химическая промышленность играет важную роль для развития экономической безопасности РФ. Правительством РФ утверждено план мероприятий по развитию производства малотоннажной химии в Российской Федерации на период до 2030 года. Для решения этой задачи предлагается применить механизм проектного финансирования. Это позволит создать дополнительные источники инвестиции для реализации проектов химической промышленности.

Ключевые слова:

Совершенствование инвестиционной деятельности, проектное финансирование, финансирование, инвестиции, химическая промышленность.

Химическая промышленность играет важную роль в векторе развитии экономической безопасности РФ. За последние годы в РФ наблюдается довольно большой темп роста химической промышленности в секторе крупнотоннажной химии, однако сектор среднетоннажной и малотоннажной химии остаётся импорта зависимым по многим химическим компонентам. В современных условиях промышленность может лишиться поставок ряда необходимых химических веществ [1].

Правительством РФ 15 декабря 2017 утверждено план мероприятий по развитию промышленной химии в Российской Федерации на период до 2030 года [2].

Данный план представляет из себя комплекс мероприятий по совершенствованию механизмов государственного регулирования развития в Российской Федерации производств химии и включает в себя шесть основных направлений, по которым будет проводится работа.

На сегодняшний день инвестиции в химическую отрасль имеют тенденцию роста. Компании и дальше наращиваются объемы продукции, которая должна замещать импортных конкурентов на внутреннем рынке [3].

Для реализации программы импорта замещения в химической промышленности также требуется создания новых материальных и нематериальных активов. Улучшение экономического развития химической промышленности, обеспечит обновление производственных мощностей и повышение инвестиционной активности.

В связи с чем требуется создание эффективного инвестиционного рынка в длительный период. Разработка и реализация промышленных проектов, которые имеют значение для развития экономики страны в целом, но в то же время требуют больших объёмов инвестиций способствуя этому.

Такие проекты окупаются в течение длительного периода. Как правило, такие проекты включают в себя исследовательские работы, работы по масштабированию, строительство предприятий по переработке сырья и созданию инфраструктуры.

По данным Росстата 70–75% инвестиций в основной капитал химического комплекса сформировано за счет собственных средств.

Однако для дальнейшей поддержки такой интенсивности развития необходимо обратить внимание на высокий уровень износа основных фондов.

По оценкам Центра стратегических разработок (ЦСР), инвестиции в масштабное обновление основных фондов и программного обеспечения могут дать около 40% дополнительного роста производительности [3].

Износ основных фондов служат серьезным фактором, сдерживающим технологический прогресс, замедляют темпы экономического развития предприятий химического комплекса.

Для производства товаров высокого передела необходимо использование современного оборудования, а также проведение комплекса исследований. Небольшая часть предприятий отрасли имеет такую возможность. Это стало причиной того, что отечественные товары химической промышленности за исключением нескольких её направлений не имеют большого значения на мировом рынке.

Использование собственных средств в качестве инвестиций имеют ряд преимуществ для реализации инвестиционных проектов, но они ограничены и уменьшают участие в хозяйственном обороте организации.

Для решения этой задачи предлагается применить механизм проектного финансирования. Это позволит создать дополнительные источники инвестиции для реализации проектов химического и нефтехимического комплекса на период до 2030 года.

В мировой практике используется проектное финансирование как инструмент для реализации подобных проектов. История проектного финансирования показывает, что привлечение дополнительных финансовых ресурсов происходило под проекты с гарантией государства — это проекты энергетики, добыча природных ресурсов и развитие инфраструктура.

Данный инструмент представляет из себя механизм привлечения дополнительных средств со своими особенностями. Данные особенности заключаются в том, что источников возврата вложенных средств является прибыль от реализации инвестиционного проекта рассматриваемая отдельно от финансово-экономической деятельности инициатора проекта, то есть отсутствует актив в качестве залогового обеспечения заёмных средств на этапе инициации проекта. Это делает проектное финансирование наиболее рискованной формой реализации проектов и особое внимание уделяется управлению рисками.

Однако указывая на мировую практику нужно быть осторожным в вопросе в какой степени нужно применять эту практику. Ведь применения проектного финансирования как инструмента организации инвестиционных процессов направлен на формирования оптимальных инструментов снижения рисков. Создавая эти инструменты необходимо уделять особое внимание отраслевой, административной региональной специфики нашей страны.

Научные исследования по данной тематике в отечественной литературе начались примерно 30 лет назад. Анализируя российские научные публикации, было замечено что полное и системное изложение экономических и правовых основ проектного финансирования недостаточно для использования данных положений по данной тематике в химической отрасли[4].

В такой ситуации необходимо создать внутренние инструменты реализации проектов в химической промышленности. В документе «Распоряжение Правительства РФ от 29 декабря 2021 г. N 3973-р о внесении изменений в распоряжение Правительства РФ от 15 декабря 2017 г. N 2834-р» основными ограничениями сдерживающих развитие производства малотоннажной и среднетоннажной химической продукции в РФ указано: отсутствие недорогих источников финансирования проектов и неразвитость инструментов проектного финансирования.

Таким образом, актуальность темы исследования связана с необходимостью выявления проблем, препятствующих эффективному развитию проектного финансирования для реализации проектов химической промышленности Российской Федерации, и разработки различных методологий, способствующих благоприятному развитию инструментов проектного финансирования для реализации проектов химической промышленности.

По мнению автора применение ПФ при реализации проектов химической промышленности даст положительный результат, так как именно специфика проектного финансирования подходит для реализации проектов химической промышленности так как данный механизм нацелен на чёткую цель и ограничен жёсткими временными рамками. При исследовании истории возникновения и тенденции развития проектного финансирования нет чёткого понимания, когда появилось проектное финансирование и невозможно выделить основные этапы его развития. Среди отечественных авторов можно выделить И.Н. Крутова и В.О. Титов, А.А. Чугнин.

По мнению автора изучения исторических событий реализации капиталоемких инвестиционных программ с элементами проектного финансирования даёт виденье динамики развития законодательной базы проектного финансирования. Периодизации развития ПФ не даёт чёткого понимания концепции ПФ однако подвергая анализу систему законодательства и взаимоотношений в различных странах на этапах роста и падения сделок по проектному финансированию в различных регионах обращая внимание на принятые законы и систему взаимоотношений, влияющих на данную тенденцию есть вероятность найти принципы законодательной системы создаваемые в различных регионах для развития ПФ. Для определения концепции автор предлагает рассматривать существующие определения «проектное финансирование» «инвестиционный проект» и «проектное управление».

В соответствии с Постановлением Правительства РФ от 15.02.2018 N 158 (ред. от 04.05.2021) "О программе "Фабрика проектного финансирования".

"Проектное финансирование" - вид долгосрочного (на срок не менее 3 лет) финансирования инвестиционного проекта в форме предоставления кредита (займа), при котором источником погашения задолженности являются доходы от использования или реализации имущества, созданного и (или) приобретенного при реализации инвестиционного проекта.

Проект – временное целенаправленное, заранее проработанное и запланированное мероприятие по созданию уникальных физических объектов, технологических процессов, технических и организационных документов, материальных, трудовых или иных ресурсов, а также управленческих решений и мероприятий по их выполнению».

Из определения видно, что объектом финансирования является инвестиционный проект т.е. проработанное и запланированное мероприятие вложения капитала, при котором есть определённые условия.

Мероприятия реализации проекта — это набор действий связанных с выделением ресурсов, и действиями цель которых устранить или уменьшить возникшие ограничения, создать уникальный продукт

который даст возможность развития и достижения более высоких производительностей и получения прибыли в рамках ограниченного временного периода.

Если описать схематически взаимосвязь участников проектного финансирования, то это может выглядеть следующим образом (рис1).

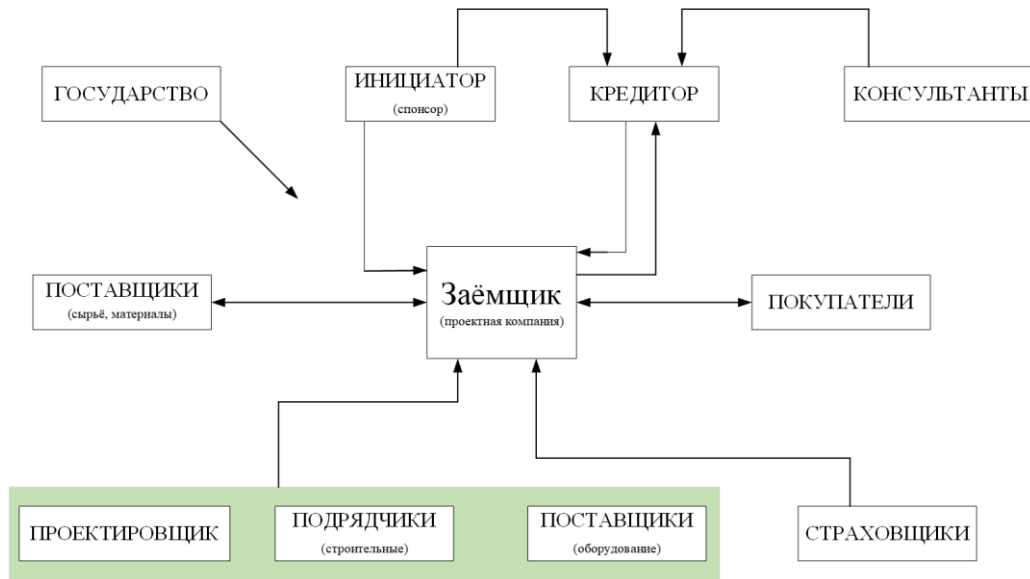


Рисунок 1- Схема взаимодействия участников проектного финансирования

При применении схем проектного финансирования существует ряд общих особенностей, а именно:

В проектном финансировании задействовано большое число участников, выполняющих свои функции.

При проектном финансировании создаётся проектная компания которая выступает в роли заёмщика финансовых ресурсов исключительно для реализации проекта. Данная особенность при проектном финансировании позволяет более качественно управлять реализацией проекта и обособить имущества проекта которое используется для реализации проекта.

Возврат заёмных средств осуществляется за счёт денежных потоков созданные проектом в будущем[5].

Различают три формы проектного финансирования:

- *финансирование с полным регрессом на заемщика*, т. е. наличие определенных гарантий или требование определенной формы ограничений ответственности кредиторов проекта. Риски проекта падают, в основном, на заемщика, зато «цена» займа при этом относительно невысока и позволяет быстро получить финансовые средства для реализации проекта. Финансирование с полным регрессом на заемщика используется для малоприбыльных и некоммерческих проектов;

- *финансирование без права регресса на заемщика*, т. е. кредитор при этом не имеет никаких гарантий от заемщика и принимает на себя все риски, связанные с реализацией проекта. Стоимость такой формы финансирования достаточно высока для заемщика, т. к. кредитор надеется получить соответствующую компенсацию за высокую степень риска. Таким образом, финансируются проекты, имеющие высокую прибыльность и дающие в результате реализации конкурентоспособную продукцию. Проекты для такой формы финансирования должны использовать прогрессивные технологии производства продукции, иметь хорошо развитые рынки продукции, предусматривать надежные договоренности с поставщиками материально-технических ресурсов для реализации проекта и пр.;

- *финансирование с ограниченным правом регресса*. Такая форма финансирования проектов предусматривает распределение всех рисков проекта между его участниками — так, чтобы каждый из них брал на себя зависящие от него риски. В этом случае все участники принимают на себя конкретные коммерческие обязательства, и цена финансирования умеренна. Все участники проекта заинтересованы в эффективной реализации последнего, поскольку их прибыль зависит от их деятельности.

Для создания механизма ПФ инвестиционных проектов в РФ разработана программа «Фабрика проектного финансирования», Данная программа предусматривает следующие меры государственной поддержки:

- субсидии из федерального бюджета на возмещение расходов в связи с предоставлением кредитов и займов в рамках реализации механизма "фабрика проектного финансирования";

- государственная гарантия Российской Федерации по облигационным займам, привлекаемым специализированным обществом проектного финансирования.

Основными задачами н Программы являются:

- а) обеспечение экономического роста за счет реализации новых инвестиционных проектов;
- б) повышение доступности проектного финансирования в Российской Федерации;
- в) увеличение объемов кредитования организаций, реализующих инвестиционные проекты

В соответствии с программой функциями оператора программы наделена корпорация развития «ВЭБ.РФ».

Деятельность ВЭБ.РФ регулируется федеральным законом от 17.05.2007 №82-ФЗ (ред. От 02.07.2021) «О государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» и меморандумом о финансовой политике государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» (ред. От 10 августа 2021 г. №2208-р). Из данных документов можно сказать что ВЭБ является неким институтом развития для поддержки инвестиционной деятельности реализуя проекты приоритетные для государства.

Условия рассмотрения проекта, принятого в «Фабрику ПФ»: объем сделки от 3 млрд руб., срок кредитования до 20 лет, финансирование 80/20, где 20% средства инвестора, а 80% – заемные средства синдицированного кредитования, выделяемые в виде траншей А, Б и В для снижения рисков участников проекта. Схема работы фабрики проектного финансирования предполагает несколько этапов. ВЭБ совместно с участниками фабрики организует центр компетенций, в котором проводится отраслевой отбор, маркетинговый анализ, помогает в создании бизнес-модели проекта, оценивает возможные риски. Центр структурирования разрабатывает оптимальную структуру сделки и механизм финансирования, принимает решения по порядку кредитования и определяет пул инвесторов. Центр мониторинга следит за исполнением кредитного соглашения и ситуацией на рынке, управляет проектом на всех этапах его жизненного цикла [6].

По мнению автора ПФ инвестиционного проекта нужно рассматривать как один из способов привлечения инвестиций, с созданием системы взаимоотношений участников с балансом интересов для достижения единой цели – это реализации проекта. При выполнении общей цели будут гарантии возврата долга от будущих денежных потоков, так как это основной принцип ПФ.

При интенсивной реализации плана мероприятий Правительства РФ Российской Федерации по развитию производства малотоннажной химии в Российской Федерации на период до 2030 года механизмом ПФ по мнению автора может сократиться доля химического комплекса в ВВП по причине того, что механизм ПФ требует значительных финансовых и трудовых ресурсов которые будут исключены из текущей деятельности. Однако в долгосрочной перспективе создание новых материальных средств даст прирост доли химической промышленности в доли ВВП.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Зацепина, А. Е. Анализ состояния малотоннажной химии в Российской Федерации / А. Е. Зацепина // . – 2020. – Т. 5, № 5(26). – С. 223-230
2. Гегальчий, Н. Е. Малотоннажная химия и импортозамещение: современное состояние и перспективы / Н. Е. Гегальчий // Сборник материалов IX Всероссийской научно-практической конференции молодых ученых с международным участием "Россия молодая" : Конференция проходит при поддержке Российского фонда фундаментальных исследований, Кемерово, 18–21 апреля 2017 года / Ответственный редактор Костюк Светлана Георгиевна. – Кемерово: Кузбасский государственный технический университет имени Т.Ф. Горбачева, 2017. – С. 76014.
3. Васильева, Е. Ю. Совершенствование методики оценки эффективности инвестиций в инновации в химической промышленности путем учета вероятности рисков проекта / Е. Ю. Васильева // Бизнес. Образование. Право. – 2020. – № 2(51). – С. 214-220.
4. Бобров, Д. А. История развития проектного финансирования в России / Д. А. Бобров // Известия Байкальского государственного университета. – 2020. – Т. 30, № 3. – С. 412-418.
5. Максут, И. А. Проектное финансирование как метод банковского кредитования крупных проектов / И. А. Максут, Г. А. Насырова // Современные тенденции развития финансово-банковского сектора в условиях экономической неопределенности: Сборник трудов международной научно-практической конференции, Нур-Султан, 10–11 июня 2022 года. – Нур-Султан: Евразийский национальный университет им. Л.Н. Гумилева, 2022. – С. 151-153.
6. Рукобратский, П. Б. Фабрика проектного финансирования как инструмент увеличения доли инвестиций в ВВП / П. Б. Рукобратский // Среднерусский вестник общественных наук. – 2019. – Т. 14, № 5. – С. 93-111. – DOI 10.22394/2071-2367-2019-14-5-93-111.

Anikeev Sergey Vasilyevich,

graduate student,

Department finance, money and Credit,

Graduate School of Economics and Management, Ural Federal University named after the first President of Russia B.N. Yeltsin

Yekaterinburg, Russian Federation

APPLICATION OF PROJECT FINANCING AS A TOOL FOR THE IMPLEMENTATION OF INVESTMENT PROJECTS IN THE CHEMICAL INDUSTRY

Abstract:

The chemical industry plays an important role for the development of the economic security of the Russian Federation. The Government of the Russian Federation has approved an action plan for the development of production of low-tonnage chemicals in the Russian Federation for the period up to 2030. To solve this problem, it is proposed to apply a project financing mechanism. This will create additional sources of investment for the implementation of chemical industry projects.

Keywords:

Improvement of investment activity, project financing, financing, investments, chemical industry.