

УДК 334.7

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.

СИСТЕМА ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В РФ

Аннотация:

В статье указана роль химической промышленности для развития экономической безопасности РФ. Упомянуто предложение применить механизм проектного финансирования для решения задачи развития химической промышленности до 2030 года. Проведён анализ законодательной системы и взаимоотношений субъектов по проектному финансированию в Российской Федерации. Выявлены основные этапы развития законодательной базы Российской Федерации регулирующие проектное финансирование.

Ключевые слова:

Проектное финансирование, химическая промышленность, фабрика проектного финансирования, синдицированный кредит.

Проектное финансирование, как практика, имеет свои корни в истории, которую можно проследить на протяжении столетий. Исследования эволюционного развития проектного финансирования рассматриваются с момента реализации финансовой сделки, в которой был использован термин "проектное финансирование" (Project Finance). Это определение было введено в 1930-х годах в США и использовалось при совершении сделок разработки нефтяных месторождений [1].

Анализируя исторические события реализации капиталоемких инвестиционных программ с элементами проектного финансирования в РФ даёт возможность изучить развитие законодательной базы. Подвергая анализу систему законодательства и взаимоотношений по проектному финансированию удалось найти и определить принципы развития законодательной системы.

Исходя из выше сказанного, развитие системы правового регулирования проектного финансирования в РФ можно разделить на три этапа.

Первый период можно определить, как этап до 2014 года. В законодательной базе РФ не имелось основных законов регулирующие проектное финансирование.

Регулирование система проектного финансирования производилось на базе таких законодательных актах как:

а) Гражданский кодекс РФ;

б) Федеральный закон от 16.07.1998 № 102-ФЗ "Об ипотеке";

в) Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ "Об акционерных обществах";

г) Федеральный закон от 08.02.1998 № 14-ФЗ "Об обществах с ограниченной ответственностью";

д) Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ "О несостоятельности (банкротстве)";

е) Федеральный закон от 21.07.2005 № 115-ФЗ "О концессионных соглашениях";

ж) Федеральный закон от 21.07.2005 № 94-ФЗ "О размещении заказов на поставки товаров, выполнение работ, оказание услуг для государственных и муниципальных нужд";

з) Закон РФ от 29.05.1992 № 2872-1 "О залоге";

В данных законах отсутствовало регулирование таких механизмов проектного финансирования как обособление имущество проектной компании, механизмы создания и функционирования проектной компании.

При помощи данных законов не имелось возможности регулировать предоставление имущества проекта в качестве залога для кредиторов, защита и контроль денежного потока проекта всеми сторонами.

В связи с этим многие российские компании вынуждены были использовать правовые инструменты других стран и создавать специализированные проектные компании в офшорах.

Второй период с 2014 по 2018 год. В 2014 году на федеральном уровне была предложена концепция взаимодействия субъектов при реализации проектного финансирования. Данная концепция заложила основу развития проектного финансирования, и на её основе развивается регулирование фабрики проектного финансирования.

В соответствии с Постановлением Правительства РФ от 11 октября 2014 года № 1044, при проектном финансировании взаимодействуют пять субъектов: проектная компания, коммерческий банк, межведомственная комиссия отбора проектов, Министерство финансов РФ (далее - Минфин РФ) и Центральный банк РФ (далее - ЦБ РФ).

Механизм взаимодействия субъектов заключается в следующих шагах. Проектная компания создаёт проект который направляется в коммерческий банк. После этого коммерческий банк передает проект в межведомственную комиссию. Принимается решение, если оно положительное, то комиссия сообщает коммерческому банку и Минфину РФ [2].

После этого Минфин РФ выдает государственные гарантии на проект. При получении госгарантии коммерческий банк выдает кредит и затем рефинансирует его у ЦБ РФ, передавая последнему права требований. Схема этого процесса показана на рисунке.

Согласно классическому определению проектного финансирования, данная схема не может быть названа проектным финансированием. Вместо этого, она ближе к льготному кредитованию, предоставляемому банком, что не соответствует основной идее проектного финансирования. [3].

В документе Центрального банка Российской Федерации от 7 июля 2014 года № 3309-У указано, что участие банка в проектном финансировании, согласно российскому банковскому нормативному регулированию, может выражаться не только в предоставлении кредита проектной компании, но и в предоставлении поручительства и выдаче банковской гарантии в соответствии с решением о выпуске облигаций, имеющих залоговое обеспечение, принятии обязательств по финансированию проектной компании для выполнения обязательств по облигациям с залоговым обеспечением, приобретении акций проектной компании или внесении вклада в ее имущество [4].

Законы от 21 декабря 2013 г. №379-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» и №367-ФЗ «О внесении изменений в первую часть Гражданского кодекса Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных законодательных актов Российской Федерации» позволили ввести понятия специализированных юридических лиц, соглашений с кредиторами, залогов прав по договорам и будущей недвижимости, счетов условного депонирования и возможности переуступки прав и обязанностей по договорам на будущий заработок [5].

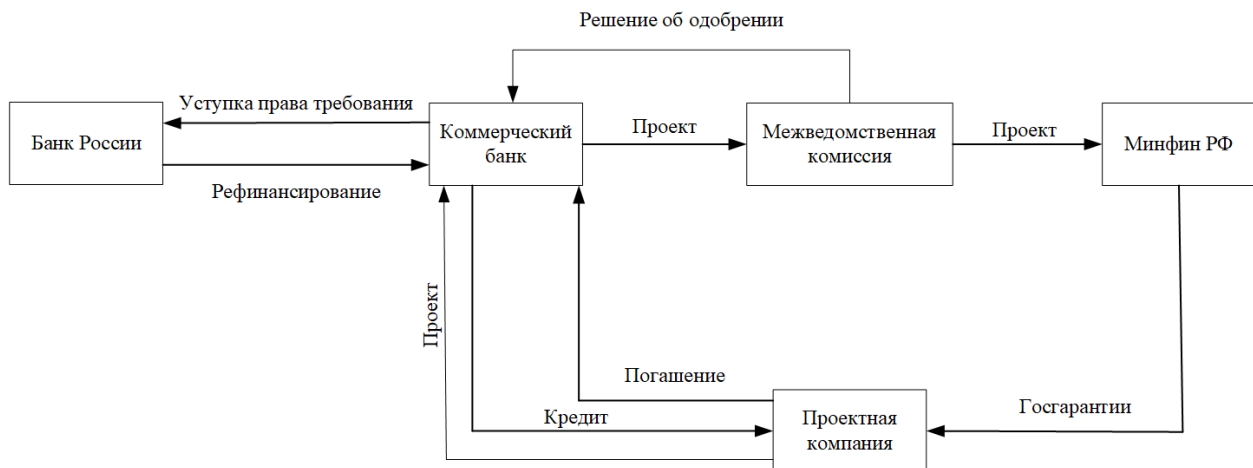


Рисунок 1 – Схема проектного финансирования период 2014-2018

Эти законодательные акты позволили создать множество институтов, на которых базируется проектное финансирование.

В законодательстве введено в обращение два специализированных общества, которые ранее не были распространены в мировой практике. Первое из них - специализированное финансовое общество (СФО), которое приобретает денежные обязательства и выпускает облигации, используя их в качестве залога. Таким образом, СФО будет выполнять функции SPV (специального целевого предприятия), но не только для одного проекта, а для нескольких.

Второе общество - специализированное общество проектного финансирования (СОПФ) - предназначено для долгосрочных проектов, продолжительностью не менее трех лет. Денежные обязательства СОПФ формируются путем реализации имущества в процессе создания проекта и последующего предоставления работ или услуг при использовании этого имущества.

Специализированные сообщества в законодательстве имеет характеристики целевой правоспособности, защиты от банкротства и контроль за использованием средств.

Таким образом, это дает возможность более гибкого и эффективного управления финансовыми потоками в рамках проектов. СФО позволяет привлекать средства для нескольких проектов одновременно, обеспечивая диверсификацию рисков. СОПФ, в свою очередь, специализируется на долгосрочных проектах и предоставляет возможность эффективного использования имущества в течение длительного времени.

Третий этап начинается с 2018 по настоящее время. С 2018 года в законодательстве РФ регулируется Федеральным законом от 31 декабря 2017 г. № 486-ФЗ «О синдицированном кредите (займе) и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» [6]. Применение и развитие данного

закона предусмотрено в рамках Стратегии развития малого и среднего предпринимательства в РФ на период до 2030 года [7].

В соответствии с вышеуказанным законом в нём существует схема организации синдицированного кредита через ведущий банк. Данным банком выступает Госкорпорация Внешэкономбанк который в свою очередь берёт на себя функции кредитного управляющего. Всё это в совокупности позволяет осуществить поддержку инвестиционных проектов с использованием инструментов проектного финансирования и синдицированного кредитования. Такая схема в законодательстве РФ определяется как «Фабрика проектного финансирования» [8].

Минэкономразвития РФ курирует деятельность фабрики проектного финансирования в рамках Федерального закона от 17 мая 2007 г. № 82-ФЗ «О государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ». Государственные гарантии по облигациям и субсидиям предоставляет министерство финансов РФ, Порядок регулирования коммерческих банков определяет ЦБ.РФ.

На рисунке 2 схематично изображена схема перераспределение финансов при проектном финансировании. Из него видно, что до 80% стоимости проекта может занимать синдицированный кредит.

Ниже указан перечень законов и инструкций по которым происходит правовое регулирование фабрики проектного финансирования:

1) Закон № 486-ФЗ (договор синдицированного кредита);

2) Федеральный закон о федеральном бюджете;

3) постановление Правительства РФ от 15 февраля 2018 г. № 158 «О программе «Фабрика проектного финансирования» (правила предоставления субсидий с критериями проектов и условиями финансирования, далее – постановление Правительства № 158);

4) постановление Правительства РФ от 6 июня 2018 г. № 654 «О правилах предоставления госгарантий» (правила предоставления госгарантий);

5) соглашение Минэкономразвития РФ и ВЭБ.РФ о предоставлении субсидии;

6) Регламент Фабрики проектного финансирования;

7) изменения в Положение ЦБ РФ № 590-П (резервы банков);

8) изменения в Инструкцию ЦБ РФ № 180-И (нормативы банков);

Перечень следующих документов создаться для каждого проекта отдельно:

1) договор об организации синдицированного кредита;

2) договор синдицированного кредита;

3) договор управления залогом;

4) договор о хеджировании процентной ставки;

5) устав СОПФ;

6) программа облигаций СОПФ;

7) проспект облигаций СОПФ;

8) условия выпуска облигаций СОПФ;

9) договоры СОПФ.

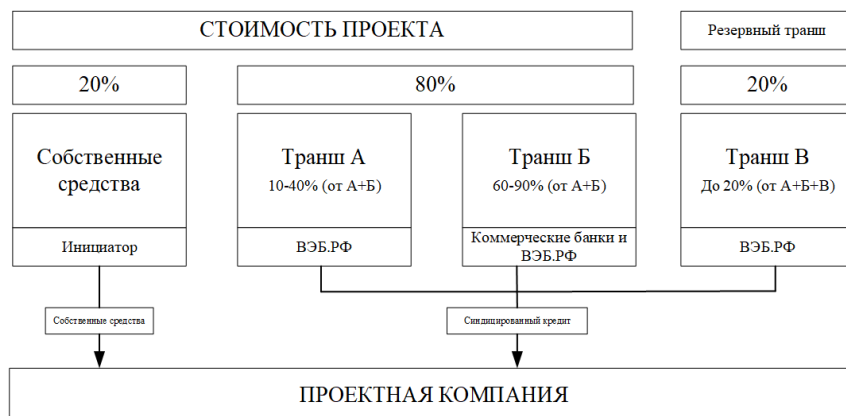


Рисунок 2 – Схема Фабрики проектного финансирования

Для понимания механизма работы Фабрики проектного финансирования стоит изучить регламент ФПФ и внутреннему документу ВЭБ.РФ [9].

Отбором или как указано в пункте 6 принятием решения о включении инвестиционного проекта в программу ФПФ занимается правление ВЭБ.РФ. Такое решение принимается на основе получения запроса на финансирование инвестиционного проекта, проведение предварительной и комплексной экспертизы.

В рамках комплексной экспертизы производится структурирование инвестиционного проекта, определяется условия финансирования, основные условия договора синдицированного кредита, производится

отбор потенциальных участников синдиката кредиторов (подтвердивших готовность финансирования), распределяется доля транша «Б» и «В» между потенциальными участниками синдиката кредита.

Исходя из регламента ФПФ синдицированный кредит делиться на три части, так называемые субтранш «А», «Б», «В».

Транш «А» предоставляется ВЭБ.РФ, транш «Б» и «В» предоставляют участники синдиката кредита (кредиторы и ВЭБ.РФ).

Анализируя развитие законодательной базы РФ в рамках Проектного финансирования можно заметить поэтапное создание правовой базы для реализации капиталоемких проектов при помощи механизмов проектного финансирования.

Принятые законы открывают новые возможности для инвесторов и предпринимателей, позволяя им более эффективно организовывать и финансировать свои проекты. Благодаря использованию специализированных обществ, участники проектов смогут снизить риски и повысить уровень доверия со стороны инвесторов. Кроме того, это также способствует развитию экономики, поскольку стимулирует инвестиции в различные отрасли и способствует созданию новых рабочих мест.

Введение СФО и СОПФ в национальное законодательство отражает стремление государства к совершенствованию инвестиционного климата и созданию благоприятных условий для развития бизнеса. Это позволит укрепить финансовую стабильность и привлечь больше инвестиций в перспективные проекты, что в конечном итоге способствует экономическому росту и процветанию страны.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. R.J. Clews Project Finance for the International Petroleum Industry. New York: Academic press is an imprint of elsevier, 2016. – 402 p.
2. Об утверждении Программы поддержки инвестиционных проектов, реализуемых на территории Российской Федерации на основе проектного финансирования: постановление Правительства РФ от 11.10.2014 № 1044 // Собрание законодательства РФ. - 2014. - № 42. - Ст. 5751.
3. Nevitt P.K. Project Financing 7th edition / Nevitt P.K. and F.J. Fabozzi // Euromoney Books (London, U.K.), 2000. – P. 54-63
4. О формах и способах принятия рисков по облигациям с залоговым обеспечением специализированного финансового общества и специализированного общества проектного финансирования: указание Банка России от 7.07.2014 г. № 3309-У // Вестник Банка России. 2014. №71.
5. О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации : федеральный закон от 21.12.2013 г. № 379-ФЗ // Собрание законодательства РФ. 2013. № 51. Ст. 6699.
6. О синдицированном кредите (займе) и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации: федеральный закон от 31.12.2017 г. № 486-ФЗ // Собр. законодательства РФ. 2018. № 1., ч. 1. Ст. 70.
7. Об утверждении Стратегии развития малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации на период до 2030: распоряжение Правительства РФ от 02 июня 2016 г. № 1083-р // Собрание законодательства РФ. 2016. № 24. Ст. 3549.
8. О государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ»: федеральный закон от 17 мая 2007 г. № 82-ФЗ // Собр. законодательства РФ. 2007. № 22. Ст. 2562.
9. О программе «Фабрика проектного финансирования» [Электронный ресурс] : постановл. Правительства РФ от 15 февр. 2018 г. № 158 // Собр. законодательства РФ. 2018. № 9. Ст. 1390. (в ред. от 06 июня 2018 г.) Доступ из СПС «Консультант Плюс».

Anikeev Sergey Vasilyevich

graduate student,

Department of Finance, Money Circulation and Credit,

Graduate School of Economics and Management,

Ural Federal University named after the first President of Russia B.N.Yeltsin

Yekaterinburg, Russian Federation

THE SYSTEM OF LEGAL REGULATION OF PROJECT FINANCING IN THE RUSSIAN FEDERATION

Abstract:

The article indicates the role of the chemical industry for the development of economic security of the Russian Federation. A proposal was mentioned to apply a project financing mechanism to solve the problem of developing the chemical industry until 2030. The analysis of the legislative system and relationships on project financing in the Russian Federation is carried out. The main stages of the development of the legislative framework of the Russian Federation regulating project financing are identified.

Keywords:

Project financing, chemical industry, project-financing factory, syndicated loan