Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение

высшего образования

«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА

И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ

при ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

Институт государственной службы и управления

Направление подготовки: 38.04.04 «Государственное и муниципальное управление»

Направленность (профиль): «Управление проектами и программами»

Кафедра Управления проектами и программами

**КУРСОВАЯ РАБОТА**

**на тему:**

**«Основные тенденции и перспективы развития проектного финансирования в РФ»**

|  |
| --- |
| **Автор:**  студент (-ка) \_\_\_\_ курса  \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ формы обучения  Ф.И.О. \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_  подпись \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ |
| **Руководитель:**  должность, звание \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_  Ф.И.О. \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_  подпись \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ |
| «\_\_\_\_» \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ 201\_\_ г. |

Москва – 2017

**СОДЕРЖАНИЕ**

|  |  |
| --- | --- |
| ВВЕДЕНИЕ | 3 |
| Глава 1. Теоретические аспекты применения проектного финансирования в системе государственного и муниципального управления | 6 |
| * 1. Сущность проектного финансирования | 6 |
| * 1. Виды проектного финансирования | 9 |
| * 1. Риски при проектном финансировании и их учет в проектном анализе | 12 |
| Глава 2. Исследование методологических основ проектного финансирования в системе государственного и муниципального управления | 17 |
| 2.1. Международная практика применения проектного финансирования | 17 |
| 2.2. Исследование форм участия государства в реализации инвестиционных проектов на основе проектного финансирования, аудит бюджетных средств | 21 |
| 2.3. Предложения по внедрению практики проектного финансирования в рамках антикризисного управления | 27 |
| ЗАКЛЮЧЕНИЕ | 37 |
| СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ | 39 |
| ПРИЛОЖЕНИЕ А. Основные составляющие проектного финансирования | 43 |

**ВВЕДЕНИЕ**

В современных условиях ключевым инструментом реализации государственной политики на федеральном и региональном уровнях являются государственные программы. Следовательно, особое внимание должно уделяться качеству их разработки и осуществления. Поэтому важнейшая задача сегодня заключается в поиске оптимальных форм и подходов к использованию проектного подхода в государственном управлении, как на федеральном уровне, так и в субъектах РФ. Приоритетным направлением должно стать обеспечение эффективного управления реализацией государственных программ.

Проектное финансирование в сфере государственных структур можно

укрупненно охарактеризовать как финансирование инвестиционных проектов, при котором кредиты предоставляются напрямую создаваемой специальной проектной компании, при этом обеспечение долга ограничено текущими активами проекта и будущими доходами. Появление проектного финансирования обусловлено реализацией масштабных проектов, инициатором которых выступают сразу несколько крупных инвесторов, которые не могут поодиночке реализовать его, что обусловливает актуальность выбранной темы.

Целью данной работы является исследование основных тенденций и перспектив развития проектного финансирования в РФ в системе государственного и муниципального управления.

Исходя из поставленной цели в рамках данной работы предлагается решение следующих задач:

- изучение сущности проектного финансирования;

- выявление видом проектного финансирования;

- рассмотрение рисков при проектном финансировании и их учет в проектном анализе;

- анализ международной практики применения проектного финансирования;

- исследование форм участия государства в реализации инвестиционных проектов на основе проектного финансирования, аудит бюджетных средств;

- разработка предложений по внедрению практики проектного финансирования в рамках антикризисного управления.

Объектом исследования в данной работе является государственное и муниципальное управление.

Предметом исследования в работе выступает проектное финансирование государственном и муниципальном управлении.

В данной работе были использованы следующие работы в области исследования проектного финансирования в государственном и муниципальном управлении: Балаяна Г.Г., Гавриловой М. Л., Графова А.В., Колесникова В.В., Макарова И.Н., Спесивцева В.А., Дмитриевского А.Н., Комкова Н.И., Мастепанова А.М., Кротовой М.В., Домникова ЕЛ., Мурара В.И., Неретиной А.Д., Ивантера В.В., Йескомба Э.Р., Катасонова В.Ю., Морозова Д.С., Петрова М.В., Луговцева К.И., Якуниной Н.В., Кочетковой С.А., Лысовой Н.А. и др.

Теоретической и методологической основой данной работы стали труды ведущих отечественных и зарубежных специалистов, раскрывающие значение применения проектного финансирования в системе государственного и муниципального управления, а так же виды и инструменты проектного финансирования.

В работе использовались федеральные законы, нормативно-правовые акты Российской Федерации, регулирующие внедрение проектных структур в государственное и муниципальное управление, материалы научных конференций и семинаров по изучаемой тематике, материалы периодических изданий, а также информация официальных сайтов по вопросам социально-экономического развития Российской Федерации, банковской деятельности в сети Интернет.

Научная новизнаполученных результатов заключается в комплексном исследовании проблем внедрения практики проектного финансирования в рамках антикризисного управления.

Данная работа состоит из введения, двух глав, заключения, списка использованной литературы и приложения. Первая глава посвящена теоретическому изучению основ применения проектного финансирования в системе государственного и муниципального управления, рассмотрены виды проектного финансирования. Вторая глава содержит исследование форм участия государства в реализации инвестиционных проектов на основе проектного финансирования, аудит бюджетных средств, направлена на выявление проблем внедрения практики проектного финансирования в рамках антикризисного управления.

**Глава 1. Теоретические аспекты применения проектной структуры в системе государственного и муниципального управления**

**1.1. Сущность проектного финансирования**

Реализация любого инвестиционного проекта требует наличия всех необходимых ресурсов: финансовых, кадровых, природных и т.д., а существующая экономическая, политическая ситуация накладывает дополнительные риски.

Чем больше размах инвестиционного проекта, тем больше требуется финансовых ресурсов и тем большие риски несет предприниматель. Для решения данных вопросов используется особая форма финансирования особо крупных инвестиционных проектов, получившая название проектное финансирование.

Международная ассоциация проектного финансирования (IPFA), определяет проектное финансирование как финансирование долгосрочных инфраструктурных и промышленных проектов с использованием специфических финансовых инструментов с отсутствующим или ограниченным регрессом при условии возврата заемных и собственных средств, используемых для финансирования проекта, за счет денежных потоков, генерируемых проектом[[1]](#footnote-1).

Другими словами, характерными чертами проектного финансирования являются:

- создание проектной компании - специально созданная организация, отдельное юридическое лицо, единственная цель которой -реализация проекта от начала и до конца;

- ограниченный регресс - финансирование осуществляется под активы, будущие денежные доходы самого проекта, а не компаний-акционеров, следовательно, решение о финансировании данного проекта применяется не за счет оценки платежеспособности инициаторов проекта, а за счет оценки экономической обоснованности самого проекта.

Развитие проектного финансирования происходило в несколько этапов (см. таблица 1). Развитие проектного финансирования как инвестиционной услуги происходило в различных условиях, однако наиболее четкие черты оно формировало под влиянием требований европейской и американской рыночной экономики. Рассмотрим, как изменялось само понятие «проектное финансирование» с течением времени.

Таблица 1

Этапы развития проектного финансирования[[2]](#footnote-2)

|  |  |
| --- | --- |
| **Этап развития** | **Основные характеристики** |
| **1-й этап – 50-70-е гг.** | На данный момент проектное финансирование имеет следующие черты: повышенная стоимость инвестиционных ресурсов, долгосрочный характер сделки, риски распределения среди участников проектов. |
| **2 этап – с начала 70-х до конца 80-х гг.** | В реализации проекта все больше принимает участие банковский сектор. Разрабатываются методики оценки долгосрочных финансовых потоков с учетом отсутствия традиционных требований к обеспечению. |
| **3-й этап – с конца 80-х до конца 90-х гг.** | В проектном финансировании появляются проектные компании, характеризующиеся высокой степенью финансовой, юридической и организационной самостоятельностью. |
| **4-й этап – с конца 90-х по настоящее время** | В участие реализации проектов являются все большее количество компании. Роль банков претерпела изменения. Помимо своей типичной функции – кредитора, банка стали ключевым звеном в развитии инвестиционной деятельности. Происходит адаптация проектного финансирования на относительно небольшие региональные проекты. |

Все больше отраслей мировой экономики прибегает к механизмам проектного финансирования. Также стоит отметить и тот факт, что помимо локального банковского финансирования все чаще привлекаются ресурсы международных финансовых организаций. Классическим успешным примером данного подхода является проект «Евротоннель». При реализации данного проекта гарантами по кредиту выступили 50 международных банков. Кредитором выступил банковский синдикат из 198 банков.

Задача мировых финансовых институтов в развитии проектного финансирования состоит в:

– разработке и внедрении новых методов и схем проектного финансирования;

– организации финансирования проектов на основе комбинированных схем проектного финансирования;

– финансовой поддержке проектов.

Наличие необходимых средств для реализации проекта будет зависеть от спонсоров, от их способности убедить поставщиков, инвесторов и кредиторов, в том, что проект является экономически целесообразным и технически возможным, т.е. технологические процессы, используемые в проекте, являются пригодными для коммерческого применения. Другими словами, поставщикам, инвесторам и кредиторам нужны гарантии, что проект выйдет на проектную мощность, и будет генерировать запланированный денежный поток, необходимый для обслуживания долга и обеспечения требуемой нормы доходности на вложенный капитал.

Экономика проекта должна быть достаточно прочной, учитывать такие неблагоприятные события, как изменение стоимости строительства, задержки в строительстве или в пусковых операциях, рост процентных ставок, колебания цены, объема производства и уровня эксплуатационных расходов.

Проектная организация должна иметь способный и опытный менеджмент. Многие спонсоры проекта заключают контракты на управление с инженерными фирмами для обеспечения квалифицированного обслуживающего персонала.

Таким образом, целесообразно использовать проектное финансирование для таких инвестиционных проектов, которые:

- способны функционировать в качестве самостоятельной экономической единицы;

- могут быть выполнены без излишней неопределенности;

- по завершении будут стоить существенно больше, чем объем необходимых для их реализации инвестиций[[3]](#footnote-3).

Проектное финансирование - это наиболее эффективный способ реализации крупномасштабных (практика показывает, что организационные затраты на подготовку проектного финансирования становятся оправданными для проектов с объемом инвестиций от 10 млн. долл. США и больше), долгосрочных и высокорисковых проектов, таких как строительство электростанций, химических заводов, шахт, объектов транспортной, экологической и телекоммуникационной инфраструктуры.

**1.2. Виды проектного финансирования**

В мировой практике принято выделять три вида проектного финансирования:

1. Банковское.

Финансирование инвестиционного проекта осуществляется группой банков. В свою очередь, может быть:

а) без права регресса - наиболее рисковая форма проектного финансирования, при которой возврат ссуд и процентов осуществляется за счет денежных средств генерируемых самим проектом, а кредитор принимает на себя все коммерческие и политические риски. В реальности данная форма проектного финансирования используется крайне редко вследствие сложности организации схем подобного финансирования;

б) с ограниченным регрессом - проектная компания или третьи лица предоставляют частичное обеспечение по выданным ссудам, обычно в виде Уставного капитала проектной компании. Данный вид проектного финансирования является преобладающим в мировой практике;

в) с полным регрессом - классическое кредитование, при котором инициатор проекта отвечает за полный возврат заемных средств, а кредитор не несет никаких рисков;

1. Корпоративное.

Финансирование инвестиционного проекта осуществляется за счет собственных средств проектной компании.

3. С участием государства.

Привлечение государством частного капитала для осуществления социально значимых инфраструктурных проектов.

По причине того, что на начальном этапе, активы для обеспечения возврата заемных средств практически отсутствуют, проектное финансирование относится к высокорисковым формам финансирования проектов.

Далее подробнее остановимся на основных формах и методах участия государства в реализации инвестиционных проектов, которые могут представлять интерес при использовании механизма проектного финансирования.

1. Предоставление государственных гарантий.

Государственные гарантии, предоставленные для создания условий для реализации инфраструктурных проектов, являются одним из инструментов государственной поддержки. В общем виде государственные гарантии представляют собой вид долгового обязательства, в силу которого соответствующий орган публичной власти, выступающий гарантом, обязан при наступлении предусмотренного в гарантии события (гарантийного случая) уплатить лицу, в пользу которого предоставлена гарантия (бенефициару), по его письменному требованию определенную в обязательстве денежную сумму за счет средств соответствующего бюджета в соответствии с условиями даваемого гарантом обязательства отвечать за исполнение третьим лицом (принципалом) его обязательств перед бенефициаром[[4]](#footnote-4).

Для органов власти государственные гарантии являются одним из видов обязательств наряду с бюджетными кредитами, государственными ценными бумагами, кредитами от кредитных организаций, иностранных банков и международных финансовых организаций. Мировая практика показывает, что наличие высокой доли государственных гарантий в структуре долговых обязательств может свидетельствовать об инвестиционной направленности развития территории. Так органы власти создают возможность для реализации на своей территории новых инфраструктурных проектов, увеличивая тем самым налоговые поступления в бюджет и создавая рабочие места, одновременно с этим предоставляя только условные долговые обязательства, оплата по которым может произойти только при наступлении определенных событий[[5]](#footnote-5).

Если обратиться к российской практике, то мы увидим, что в последние годы наблюдается тенденция к снижению объема предоставления государственных гарантий. Так, если в 2010 г. на государственные гарантии приходилось 97,2 млрд. руб. (21,3 % от общего объема долга), то в 2016 г. - 110,8 млрд. руб. (6,4 %), что при условии увеличения объема государственного долга в 3,8 раза за рассматриваемый период времени может свидетельствовать о снижении инвестиционной активности и увеличении текущих расходных обязательств при недостаточном объеме собственных средств на их исполнение.

2. Выпуск облигационных займов, гарантированных целевых займов.

В настоящее время фактически отсутствует законодательная возможность выпуска специальных видов облигаций, связанных с результатами деятельности конкретного инвестиционного проекта. Вместе с тем выпуск различных видов облигаций достаточно успешно применяется во многих странах. Существуют доходные облигации, которые погашаются либо за счет доходов, собираемых в виде платы за пользование построенным объектом, либо за счет выручки от продажи этого готового объекта. Существуют также генеральные облигации, которые могут погашаться за счет любых доходов публичного образования (эмитента). Доходные облигации используются для финансирования проектов, которые после завершения строительства будут иметь собственные достаточные доходные источники. Как правило, для выпуска таких облигаций необходима соответствующая развитая финансовая инфраструктура, на которой работают институциональные инвесторы, заинтересованные в инвестировании в долгосрочные проекты.

**1.3. Риски при проектном финансировании и их учет в проектном анализе**

Все риски проектного финансирования могут быть разделены на три класса:

1. Коммерческие или проектные риски - это риски присущие самому проекту или рынку, на котором он функционирует.

2. Макроэкономические или финансовые риски - это внешние экономические воздействия, не имеющие прямого влияния на проект (к ним относится: уровень инфляции, размер процентной ставки, валютные риски).

3. Политические или страновые риски. Связаны с результатами деятельности правительства или форс-мажорными обстоятельствами, такими как война, революция и т.д.

Анализ рисков проектного финансирования основывается на:

- процессе независимого контроля, который обеспечивает достоверность всей информации;

- определении рисков при тщательной проверки деятельности всех участников контрактных отношений;

- распределении рисков среди соответствующих участников проекта на основании статей проектных контрактов;

- определении размера и учете приемлемости остаточных рисков проектной компании и ее заимодавцев[[6]](#footnote-6).

Именно распределение рисков среди участников проекта, которые наилучшим образом могут их контролировать и минимизировать, является отличительной особенностью проектного финансирования, а доскональная проработка проекта и хеджирование рисков является необходимостью.

Анализ коммерческих рисков в первую очередь связан с определением коммерческой жизнеспособности проекта, которая предполагает тщательный анализ рынка и ответ на следующие вопросы:

- насколько сформировался рынок данного товара (услуги);

- какие потенциальные и действующие конкуренты в отрасли;

- определение конкурентных преимуществ проекта;

- какова сложившаяся цена на рынке и вектор ее изменения.

Риск неполучения выручки в объеме достаточном для покрытия долговых обязательств является основным. Способами минимизации данного риска могут быть:

- определение насколько запланированный объем продаж в рамках проекта сопоставим с прогнозным объемом свободного рынка, процент использования производственных мощностей (риска перепроизводства);

- проведение переговоров и заключение с потенциальными покупателями соглашений о намерениях, подтверждающих запланированный объем продаж;

В любом проекте, связанном с производством, надежная поставка сырья крайне необходима.

Существенное повышение цен может сделать проект нерентабельным. Хеджирование данного вида риска может осуществляться следующими способами:

- страхование риска на товарных биржам с помощью производных инструментов (фьючерсов, форвардов);

- выстраивание вертикально интегрированных холдингов;

- заключение долгосрочных договоров на поставку.

Риск завершения работ (превышение сметы проекта, увеличение срока реализации) можно минимизировать при помощи:

- индексирования затрат на строительно-монтажные работы;

- получения всех необходимых разрешений;

- создания резерва предстоящих расходов (7 - 10% от стоимости проекта), предназначенного для возмещения разницы между прогнозными и фактическими затратами;

- заключения контрактов на поставку и монтаж оборудования по фиксированной цене, предусматривающих ответственность за неисполнение или недолжное исполнение обязательств, на условиях: «100% оплата только после 100% исполнения обязательств»;

- проверки деловой репутации и опыта работы генерального подрядчика[[7]](#footnote-7).

Макроэкономические риски могут быть, минимизированы, за счет учета инфляции в расходах; хеджирование валютных и процентных рисков на финансовых рынках с использованием производных финансовых инструментов.

Наличие рисков, а так же успешность реализации самого проекта зависит от степени проработанности бизнес-плана, который должен включать: анализ отрасли, описание продукции, маркетинг и сбыт, производственный план, финансовый план, оценка рисков, оценка эффективности.

Основными причинами недостаточного развития проектного финансирования в настоящее время, по мнению экспертов, являются следующие:

- направленная на обеспечение стабильности в ущерб экономическому росту политика ЦБ РФ (российские коммерческие банки и рынок ценных бумаг практически не участвуют в долгосрочном финансировании);

- отсутствие соответствующей нормативно-правовой базы;

- политические и валютные риски, а так же слаборазвитая система страхования;

- низкий уровень знаний в области проектного финансирования сотрудников банков и предпринимателей.

Сдерживает применение проектного финансирования в России и тот факт, что в промышленно-развитых странах в расчеты финансово-экономической эффективности проектов закладывается возможное отклонение основных показателей в худшую сторону на уровне 5-10%, тогда как в российских условиях эта цифра сводится к 20-30%. Это, в свою очередь, приводит к дополнительным затратам, что выражается в резервировании средств для покрытия непредвиденных издержек.

Проектное финансирование необходимо для создания новых предприятий, прежде всего инновационных. Отсутствие данного финансового механизма снижает возможности бизнеса участвовать в проектах государственно-частного партнерства. Предпринимательское сообщество должно выработать единую позицию относительно необходимого совершенствования нормативно-правовой базы и создания условий, способствующих развитию проектного финансирования.

Таким образом, можно сделать вывод, что что рынок проектного финансирования весьма молод, особенно в нашей стране. Однако он развивается весьма стремительными темпами, отставание нашей страны в практической методологии может быть компенсировано, совершенствованием теоретической базы, используя негативный и положительный международный опыт. У нашей страны есть колоссальный потенциал, который благодаря применению схем проектного финансирования, способен вывести социально-экономические показатели на принципиально новый, более высокий уровень.

**Глава 2. Исследование методологических основ проектного финансирования в системе государственного и муниципального управления**

**2.1. Международная практика применения проектного финансирования**

Анализ международной практики и теории проектного финансирования, в том числе организации финансирования крупномасштабных инвестиционных проектов в промышленно развитых странах, показывает, что в мире нет однозначного понимания термина проектного финансирования: специальная экономическая литература содержит множество различных определений: экономистов, банкиров, юристов. Схемы проектного финансирования, классифицируемые по разным признакам, также многообразны, при этом сам термин проектного финансирования трактуется преимущественно как:

* целевое кредитование заемщика для реализации инвестиционного проекта без регресса (оборота) или с ограниченным регрессом кредитора на заемщика, при котором обеспечением платежных обязательств заемщика исключительно или в основном являются права на будущие денежные доходы, генерируемые объектом инвестиционной деятельности, а также активы, относящиеся к инвестиционному проекту;
* способ мобилизации различных источников финансирования и комплексного использования разных методов финансовой поддержки инвестиционных проектов при сбалансированном распределении финансовых рисков, связанных с их реализацией, между участниками проекта[[8]](#footnote-8).

Авторы настоящего исследования придерживаются определения проектного финансирования как мультиинструментальной формы финансирования специально созданной для реализации проекта компании (SPV), при которой будущие денежные потоки проекта являются основным источником обеспечением возврата заемных средств и выплаты доходов инвесторам. Данное определение отражает три основные особенности ПФ.

Первая (и важнейшая) особенность проектного финансирования состоит в том, что для реализации конкретного проекта создается специальная проектная компания (SPV - special purpose vehicle, SPE - special purpose entity), которая привлекает ресурсы (не только денежные) для реализации проекта, осуществляет реализацию проекта и рассчитывается с кредиторами и инвесторами проекта из средств (денежного потока), генерируемых самим проектом.

Вторая особенность проектного финансирования заключается в практическом отсутствии активов для обеспечения возврата получаемых заемных средств на начальном этапе инвестиционной стадии проекта.

Третья особенность проектного финансирования состоит в использовании провайдерами финансовых ресурсов для проекта различных финансовых инструментов (долевых, долговых, производных) и разнообразных типов договоров.

Проектное финансирование основано на прогнозах будущего развития проекта и проектной компании, зависит от эффективности функционирования проектной компании и успеха проекта. В проектном финансировании важны стратегия развития проекта и стратегические перспективы развития соответствующего бизнеса[[9]](#footnote-9).

В зависимости от того, какую долю риска принимает на себя кредитор, выделяют следующие типы проектного финансирования:

* с полным регрессом на заемщика (full recourse financing);
* без регресса на заемщика (non recourse financing);
* с ограниченным регрессом на заемщика (limited recourse financing).

В международной практике различают проектного финансирования с параллельным и последовательным финансированием. Параллельное финансирование часто называют «совместным финансированием», когда несколько кредитных учреждений предоставляют кредиты для реализации капиталоемкого инвестиционного проекта.

По данным международного журнала Project Finance and Infrastructure Finance и Агентства Thomsom Reuters[4](http://www.cfin.ru/finanalysis/nikonova_smirnov.shtml" \l "_ftn4" \o "), объем сделок проектного финансирования в мире вырос с 2001 по 2008 г. более чем в 3 раза и составил на конец 2008 г. 193,5 млрд. долл. В 2008 г. отмечен максимальный объем сделок на рынке проектного финансирования начиная с 2001 г.[[10]](#footnote-10)

В 2009 г. в результате глобального финансово-экономического кризиса объем проектного финансирования в мире сократился на 41% и составил 153 млрд. долл., но затем интенсивно рос, и за 2016 г. объем сделок проектного финансирования составил 257,5 млрд. долл. США, т.е. вырос с 2001 г. в 4 раза (см. рис. 2.1.).

Рис. 2.1. Объем сделок проектного финансирования в мире, млрд. долл. США

Лидирующий сектор экономики по применению проектного финансирования - энергетика, включая проекты в сфере нефти и газа. На долю этого сектора приходится свыше 50% объема глобального рынка проектного финансирования (см. рисунок 2.2.).

Рис. 2.2. Отраслевая структура сделок проектного финансирования

По результатам 2016 г. на долю EMEA (Европа, Ближний Восток, Африка) приходилось 36% объема сделок проектного финансирования, Азиатско-Тихоокеанского региона - 28%, Америки - 36%.

В структуре сделок проектного финансирования кредиты составляют 73,5%, облигационные займы - 3,5%, участие в капитале проектных компаний — 23%. Объем сделок, структурированных на принципах PFI/ PPP (ГЧП), составил 29,1 млрд. долл. (25%).

Проведенный анализ зарубежного опыта проектного финансирования показал, что проектного финансирования является (несмотря на организационно-экономический механизм) более надежной формой финансирования крупных инвестпроектов.

**2.2. Исследование форм участия государства в реализации инвестиционных проектов на основе проектного финансирования, аудит бюджетных средств**

В России начиная с 2013 г., принят ряд законодательных актов и мер, направленных на совершенствование проектного финансирования. Кроме этого, основное влияние на развитие проектного финансирования должна оказать Программа поддержки инвестиционных проектов, реализуемых на территории Российской Федерации на основе проектного финансирования, которая утверждена Постановлением Правительства РФ № 1044 от 11 октября 2014 г. Анализ Постановления № 1044 показал, что значительная часть функций перекладывается в системе проектного финансирования именно на банки, причем на очень узкий круг банков, прежде всего крупных.

Традиционно в большинстве случаев значительное число авторов считает, что проектное финансирование - это прерогатива деятельности банков. Речь в большинстве публикаций идет о банковском финансировании.

Российское законодательство не различает форму и способы участия государства в зависимости от способа реализации проекта. Деятельность государства как инвестора, а также формы и метода государственного регулирования инвестиционной деятельности определяются Федеральным законом от 25 февраля 1999 года № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».

В соответствии с Федеральным законом №39-ФЗ государственное регулирование инвестиционной деятельности осуществляется органами государственной власти Российской Федерации и органами государственной власти субъектов Российской Федерации. При этом возможны две формы участия государства:

• косвенная (через создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности);

• прямая (непосредственное участие государства в инвестиционной деятельности).

Отмечается, что в системе проектного финансирования в соответствии с Постановлением Правительства РФ от 11 октября 2014 г. № 1044 основная финансовая нагрузка ложится на ЦБ РФ, так как рефинансирование уполномоченных коммерческих банков проводится банком России и в случае невозврата кредитов коммерческому банку со стороны проектной компании все финансовые риски ложатся на ЦБ. При этом на Внешэкономбанк возложена обязанность анализа заемщиков кредитных ресурсов, однако известно, что в последнее время имеются финансовые проблемы и у Внешэкономбанка.

В повышении финансового состояния неплатежеспособных предприятий в меньшей степени заинтересованы банки, так как реальной маржи от этого бизнеса они не получат. В системе антикризисного управления имеет место малая заинтересованность банков в выводе из кризиса действующих предприятий реального сектора. Банки в значительной степени заинтересованы именно в новых инвестиционных проектах и в организованной финансовой поддержке со стороны ЦБ РФ.

Известно, что в проектном финансировании огромную роль имеют длинные деньги - в основном это льготные зарубежные кредиты. В условиях экономического кризиса сфера предложения длинных денег сужается. Кроме этого, длинные деньги необходимы для осуществления крупных капиталоемких инвестиционных программ, а система антикризисного управления предприятиями предполагает наличие коротких и средних денег. Антикризисное управление не может основываться на системе длинных денег, так как имеются ограниченные временные процедуры, прописанные Законом о несостоятельности (банкротстве)[[11]](#footnote-11). В системе антикризисного управления, во-первых, все же большее значение имеет кратко- и среднесрочное финансирование; во-вторых, финансирование осуществляется преимущественно не из системы банковского кредитования, так как давать банковский кредит для финансово-несостоятельных предприятий очень рискованно, а из системы государственно-частного партнерства; в-третьих, исходя из тезиса о том, что в восстановлении финансовой устойчивости предприятий в первую очередь должны быть заинтересованы региональные (муниципальные) органы, так как им необходимо увеличивать региональные налоговые источники от работы предприятий и повышения уровня занятости местного населения, то финансирование антикризисных процедур должно осуществляться и из местных финансовых источников[[12]](#footnote-12).

В целом в большей степени в выводе предприятий из кризиса должны быть заинтересованы кредиторы предприятия, местные органы власти и местные администрации, чтобы сохранить рабочие места, а также те предприниматели и структуры, которые связаны с кризисными предприятиями кооперационными и другими долговременными хозяйственными связями.

Известно, что мировая практика проектного финансирования выработала три основных вида проектного финансирования: банковское, корпоративное, с участием государства. По нашему мнению, в системе антикризисного управления банковское управление в силу значительных процентных ставок и рискованности антикризисных проектов широко применяться не может. Кроме этого, банковские менеджеры практически не владеют навыками управления производственными коллективами и анализом промышленных организации труда и всем тем комплексом вопросов и навыков, каким должен обладать антикризисный управляющий. Финансирование с участием только государства также не может получать широкого распространения, так как бюджеты субъектов Федерации и муниципальных образований, как правило, в большинстве своем дефицитны. К тому же, их основная, глобальная цель - это финансовая поддержка региональной инфраструктуры и решение социальных задач.

Поэтому для системы антикризисного управления предприятиями наиболее подходит корпоративное проектное финансирование, которое предполагает наличие у предприятия (проектной компании) достаточного объема собственных средств для финансирования антикризисного инвестиционного проекта.

По нашему мнению, целесообразной формой проектного антикризисного финансирования для условий России может являться и государственно-частное партнерство. Эта форма приемлема для антикризисного управления потому, что ее применение интегрирует три вида интересов: муниципалитетов, субъектов РФ, предприятий, находящихся в системе антикризисного управления.

Целесообразно было бы внести в федеральный закон о ГЧП дополнения, связанные с необходимостью более активного привлечения этой формы инвестирования в систему антикризисного управления.

Кроме этого, антикризисные финансовые ресурсы должны формироваться и в региональных антикризисных фондах, предложения о создании которых имеются в научной литературе.

Представляется также целесообразным создавать специальные проектные компании для вывода предприятий из кризиса, которые в основу формирования и обеспечения своих активов положили бы ликвидные средства кризисных предприятий и секьюритизирова-ли бы их, т. е. перевели в фондовую форму, посредством выпуска акций. Если этих ликвидных активов будет недостаточно, то необходимо привлекать в качестве участников антикризисных проектных организаций средства заинтересованных в функционировании предприятий юридических и физических лиц[[13]](#footnote-13). Физическими лицами могут быть работники реструктурируемых предприятий, которые в перспективе хотят сохранить свои рабочие места, а в качестве юридических лиц - предприятия, связанные с реструктуризируемыми организациями давними кооперационными связями, которые могут быть нарушены в случае ликвидации (банкротства) предприятия.

Необходимо проработать методические основы участия муниципальных органов посредством использования своих финансов, а также выделяемых им ресурсов в форме субвенций и субсидий (т.е. с целевым характером) на поддержание финансовой устойчивости предприятий, так как финансовое состояние местных бюджетов объективно требует снижения доли финансово-неустойчивых предприятий на территории муниципальных образований.

В конечном итоге при успешной реализации конкретных проектов в сфере антикризисного управления могут возникать новые формы государственно-частного партнерства. Введение в практику регионально-муниципального управления системы проектного антикризисного управления ведет, во-первых, к развитию системы государственно-частного партнерства, во-вторых, к формированию в системе антикризисного управления новых механизмов, сочетающих систему секьюритизации активов с принципами проектного финансирования.

В системе «муниципалитет - (субъект) Федерации - предприятия» должны совместно решаться дилеммы в отношении неплатежеспособных предприятий: ликвидация предприятий на основе их банкротства или финансовое оздоровление с использованием различных методов и инструментов. При принятии решений по каждому предприятию необходимо исходить из следующих факторов и принципов:

- градообразующего характера предприятия, т.е. в какой степени банкротство предприятия будет влиять на содержание жизненной инфраструктуры территории - водоснабжения, отопления и других факторов, и снижение уровня жизни населения, зависящего от функционирования данного предприятия;

- характера и свойств выпускаемой продукции предприятия, возможности ее импортозамещения применительно к интересам Российской Федерации;

- дефицита или профицита бюджета того муниципального образования и субъекта Федерации, на территории которого находится предприятие;

- сложившихся кооперационных связей предприятия, прежде всего в рамках конкретного муниципального образования и субъекта Федерации, выяснение вероятности нарушения нормальной работы других предприятий, входящих в кооперационную цепочку ликвидируемого или реструктуризируемого предприятия[[14]](#footnote-14).

При этом основным финансовым критерием является сравнение уровня недостатка средств предприятия и затрат на его восполнение с уровнем возможной потенциальной рентабельности предприятия. Необходимо принимать во внимание и возможные затраты на ликвидацию предприятия.

В системе «муниципальное образование - предприятие» должна быть разработана методика оптимального распределения рисков между выводимым из кризиса предприятием и муниципальным образованием. Если под риском понимать достижение желаемого результата, то очевидно, что со стороны муниципального образования главным параметром должно быть достижение определенного положительного, желательно выше банковской процентной ставки уровня рентабельности активов выводимых из кризиса предприятий, а для кризисных предприятий - достижение нормативов финансовой устойчивости, определенных нормативными актами, разработанными в развитие Закона РФ «О несостоятельности (банкротстве) предприятий».

**2.3. Предложения по внедрению практики проектного финансирования в рамках антикризисного управления**

В ноябре 2017 года Минэкономразвития опубликовало проект правил предоставления инвестиционных кредитов в рамках «фабрики» проектного финансирования​ Внешэкономбанка (ВЭБ). В них перечисляются механизм и условия предоставления кредитов, а также отрасли, в рамках которых будут отбираться проекты. Это проектное финансирование на Петербургском международном экономическом форуме рекламировал президент Владимир Путин. Механизм, по его словам, «нужно поставить на прочную системную основу», а также «минимизировать риски для инвесторов на всех стадиях», в том числе за счет госгарантий. Как отмечал Путин, это «позволит обеспечить значительный рост объема частных финансовых ресурсов, направляемых на запуск новых проектов в реальном секторе экономики».

Субсидия в рамках проектного финансирования будет предоставляться ВЭБу из федерального бюджета в виде имущественного взноса, говорится в документе Минэкономразвития. ВЭБ будет выступать как оператор «фабрики» и организатор синдицированных кредитов для соответствующих проектов. Заявку на получение субсидии ВЭБ будет ежеквартально подавать в Минэкономразвития. После изучения заявок ведомство будет раз в квартал перечислять субсидию на счет ВЭБа в Центробанке, а затем — оценивать эффективность ее использования[[15]](#footnote-15).

ВЭБ будет отбирать инвестиционные проекты для «фабрики». Финансирование смогут получить компании и индивидуальные предприниматели, являющиеся налоговыми резидентами России, не находящиеся в стадии реорганизации, банкротства или ликвидации, без задолженностей по налогам, штрафам и страховым взносам. Производственная площадка должна располагаться в России, затраты на реализацию проекта должны быть не менее 3 млрд руб. (за исключением процентов по кредиту). Проекты для «фабрики» будут отбираться в рамках шести отраслей: промышленность высоких пределов, охрана окружающей среды, инфраструктура, несырьевой экспорт, инновации и оборонно-промышленный комплекс. «Фабрика» ориентирована на финансирование реального сектора экономики, говорится в пояснительной записке к документу, поэтому через нее не смогут получить финансирование кредитные и страховые организации, инвестфонды, негосударственные пенсионные фонды, ломбарды и иностранные компании.

Срок финансирования проекта не будет превышать 15 лет. Схема финансирования предусматривает синдикацию «80/20», где 20% — это акционерный капитал, 80% — заемные средства, синдицированные через транши. Под каждый проект будут выпускаться облигации, а также привлекаться кредиты российских и иностранных банков и средства самого ВЭБа[[16]](#footnote-16).

В документе, разработанном Минэкономразвития, перечислены отрасли, связанные с технологическими секторами и выпуском товаров с высокой добавленной стоимостью. Эффективность механизма можно будет оценивать, когда станет понятен уровень спроса.

Минэкономразвития в своем прогнозе на следующую трехлетку указывает, что «фабрика» при ВЭБе должна стать одним из ключевых факторов роста инвестиций. За два года «фабрика» должна обеспечить рост суммарных инвестиций на 0,1% (100 млрд руб.), отмечала Счетная палата.

На недоработанность проекта «фабрики» и «отсутствие у заинтересованных сторон единого понимания механизма функционирования» ее элементов ранее указывал Минфин. Чиновники финансового ведомства в начале ноября просили Минэкономразвития уточнить ряд терминов и принцип работы ключевых механизмов, так как не смогли найти ответы в документах, которые обсуждались в рамках рабочих групп и письмах Минэкономразвития.

«Фабрика» проектного финансирования — часть структурных преобразований. По оценкам ВЭБа, в первые годы после запуска «фабрики» объем финансирования проектов превысит 1 трлн руб.

Рассмотрим содержание и обоснованность критериев (условий), применяемых в указанном проектном финансировании для целей проектного антикризисного управления:

- временной горизонт привлечения средств

- соответствует сроку жизни проекта; этот критерий соответствует требованиям Закона РФ о несостоятельности (банкротстве), так как все временные циклы, отраженные в процедурах антикризисного управления, определены и связаны с жизненным циклом предприятия;

- дивидендная политика и реинвестирование - немедленная выплата дивидендов, отсутствует реинвестирование; этот критерий для системы антикризисного управления не играет существенной роли, так как цель не получение прибыли (дивидендов), а вывод предприятия из кризиса;

- инвестиционные решения для кредиторов - высоко прозрачны; этот критерий важен для неплатежеспособных предприятий и их кредиторов, так как они должны быть осведомлены обо всех основных решениях, в том числе и инвестиционных;

- сложность финансового структурирования - высокая; этот критерий требует высокой квалификации всех специалистов, занимающихся финансовым антикризисным управлением;

- трансакционные издержки - высокие; этот критерий в системе антикризисного управления требует привлечения достаточных средств для их покрытия, детальной проработки их структуры и методов снижения;

- нижний предел финансирования - достаточно высокий; этот критерий свидетельствует о необходимости достаточно значительных первичных стартовых сумм для начальных мероприятий по выводу предприятий из кризиса;

- соотношение собственного и заемного капитала - как правило, агрессивное; этот критерий в системе проектного финансирования позволяет в большей степени привлечь именно заемный капитал; критерий подходит для системы антикризисного предприятия, так как собственных средств недостаточно, а заемные средства можно привлечь под систему замещения (секьюритизации) активов либо за счет передачи в будущем имущественных прав на успешно функционирующее предприятие;

- субъект кредитования - специально создаваемая проектная компания; этот критерий соответствует положениям Закона РФ о несостоятельности (банкротстве) в части метода замещения активов, предусматривающего создание одного или нескольких публичных акционерных обществ, он позволяет провести отделение конкретного инвестиционного проекта от основного бизнеса кризисного предприятия и перенести часть рисков на кредиторов; этот способ финансирования предоставляет компании-заемщику возможность реализации крупных проектов без отвлечения существенного объема ресурсов от основного бизнеса кризисного предприятия;

- обеспечение по финансированию - денежные потоки и активы проекта, регресс на спонсоров отсутствует или ограничен; этот критерий позволяет перенести части но риски с арбитражного управляющего и комитета кредиторов предприятия на новых инвесторов;

- банкротство спонсоров - не влияет на проект, не приводит к остановке проекта; этот критерий создает определенную систему стабильности в системе антикризисного управления[[17]](#footnote-17).

Особенностью является и совпадение целевой направленности движения денежных средств с логикой Закона о несостоятельности (банкротстве). При применении метода проектного финансирования в системе антикризисного управления финансовые поступления проекта должны направляться напрямую к кредиторам и владельцам капитала данного проекта для строго определенных целей - вывода предприятия из кризиса.

Таким образом, исходя из изложенного, нет оснований считать, что инструмент проектного финансирования нецелесообразно применять в системе антикризисного управления. Необходимо расширить сферу применения проектного финансирования в системе антикризисного управления. Антикризисные проекты имеют все характерные черты проектного финансирования.

Во-первых, для вывода предприятий из кризиса ставятся конкретные цели, связанные с повышением финансовой устойчивости предприятий; во-вторых, для достижения этих целей формируется набор задач, которые необходимо реализовать в конкретные сроки, определенные нормативными актами в области финансового оздоровления предприятий; в-третьих, формируется команда во главе с антикризисным управляющим; в-четвертых, для вывода предприятий из кризиса формируется соответствующий бюджет, который является основой инвестиционных вложений; в-пятых, в процессе антикризисного управления все финансовые отношения строятся на основе юридических договоров и соглашений; в-шестых, имеет место система операционных и других рисков.

По нашему мнению, проектное финансирование антикризисных процедур в узком смысле слова - это совокупность мероприятий, направленных на привлечение денежных средств и иных активов, в том числе и нематериальных, для повышения финансовой устойчивости предприятий на основе повышения уровня денежных потоков проектной организации.

Проектное финансирование антикризисных процедур в широком смысле слова - это инвестиционный, инновационный и организационный процесс при котором антикризисный управляющий, по согласованию с советом кредиторов предприятия, осуществляет заимствование различных ресурсов у третьей стороны, не оказывающее влияние на баланс кризисного предприятия, позволяющее финансировать антикризисный проект, в котором источником выплаты будущих доходов и погашения обязательств кредиторов будет являться поток денежных средств от реализации проекта, а сформированные активы проекта могут выступать залогом при кредитовании проекта[[18]](#footnote-18).

Различия имеются и в системе объектов проектного финансирования. Объектами классического проектного финансирования в России являются крупные предприятия, преимущественно в отраслях добычи и транспортировки нефти и газа. В системе антикризисного управления в основном проектное финансирование может применяться для средних и малых предприятий, так как это финансирование должно осуществляться преимущественно на основе государственно-частного (муниципального) партнерства.

Имеются и отрицательные аспекты применения проектного финансирования в антикризисном управлении. Во-первых, повышенный интерес инвестора прежде всего к последующему переходу к нему права собственности на предприятие; во-вторых, длительный период рассмотрения заявки самого проекта; в-третьих, повышенные затраты на детальную оценку антикризисного проекта; в-четвертых, повышенный и более жесткий контроль со стороны инвесторов и кредиторов на всех стадиях антикризисного проектного финансирования. Отрицательным является и то, что механизм классического проектного финансирования основан в данный период именно на системе централизованного управления. Это обстоятельство сдерживает увеличение гибкости системы антикризисного управления. По нашему мнению, для повышения гибкости антикризисного управления, исходя из концепции важности для регионов вывода из кризиса предприятий, находящихся на их территории, необходимо сочетание государственного банковского кредитования с бюджетной политикой прежде всего регионов. Этот аспект, как отмечают ученые, в Постановлении № 1044 задекларирован, но механизм его реализации требует совершенствования.

Участниками антикризисного проектного финансирования должны являться:

- проектная компания, которая победила в конкурсе на право заключения соглашения о работе по выводу предприятия из кризиса;

- кредиторы проектной компании, аккумулирующие средства на ее балансе;

- подрядчики проектной компании, которые поставляют ей оборудования, материалы, услуги и другие ресурсы, необходимые для вывода предприятия из кризиса;

- страховые компании и банки-гаранты;

- бюджеты субъектов Федерации и муниципалитетов при участии в государственно-частном партнерстве по выводу предприятия из кризиса;

- консультационные и оценочные фирмы;

- саморегулируемые организации арбитражных управляющих, оценщиков, аудиторов[[19]](#footnote-19).

В системе проектного антикризисного управления могут быть и спонсоры (организаторы) проекта, в качестве которых могут выступать компании, инициирующие развитие проекта, участвующие в учреждении проекта, координирующие текущую работу, ведущие переговоры, анализирующие коммерческие предложения подрядчиков и поставщиков, привлекающие к работе финансовых и юридических консультантов.

Значительное внимание необходимо уделять информационным аспектам антикризисного проектного управления. В условиях кризиса и в силу этого разбалансированности хозяйственных связей повышается уровень асимметричности информации, что способствует росту риска принятия неоптимальных решений, создаются условия для увеличения трансакционных издержек. При использовании проектного финансирования в системе антикризисного управления появляется возможность несколько снизить уровень асимметричности информации, так как качество заключенных между участниками проектного финансирования соглашений, уровень финансовых гарантий и другие факторы, учитываемые в проектах, как правило, более тщательно оцениваются всеми сторонами, вовлеченными в систему проектного финансирования. Конкретно это может выражаться в следующем: во-первых, в системе проектного финансирования существует обширная сеть договорных отношений на всех стадиях жизненного цикла антикризисного проекта; во-вторых, имеет место компенсационный принцип организации проекта, предусматривающий передачу основного риска тому контрагенту проекта, который наиболее приспособлен и имеет соответствующие инструменты для покрытия конкретных проектных рисков; в-третьих, в системе проектного финансирования можно использовать конкретные инструменты минимизации рисков, помимо контрактных соглашений и гарантий, а именно резервные фонды и кредитные линии, т. е., например, резерв непредвиденных расходов, резервный фонд обслуживания долга, фонд техобслуживания; в-четвертых, действенным методом снижения риска может быть мониторинг реализации проекта, страхование и применение производных финансовых инструментов. Известно, что все процессы в системе антикризисного управления несколько закрыты для посторонних инвесторов, так как те группы физических и юридических лиц, которые имеют дела с кризисными предприятиями, как правило, могут преследовать одну из двух возможных целей: либо обанкротить предприятие и приобрести его по более низкой цене, либо вывести предприятие из кризиса на новой инновационной и инвестиционной основе и получать в дальнейшем прибыль[[20]](#footnote-20). Именно поэтому, как отмечают ученые, в случае проектного финансирования управляющие могут раскрыть важные сведения о проекте только небольшой группе инвесторов и договориться о справедливой цене на его акции, т.е. антикризисные менеджеры приобретают финансирование по разумной цене без раскрытия подробной информации для широкой публики. В этом случае риск утечки информации невысок, поскольку инвесторам экономически выгодна конфиденциальность.

По нашему мнению, в связи с необходимостью развития в системе антикризисного управления проектного финансирования, необходимо внести в Закон о несостоятельности (банкротстве) предприятий определенные уточнения, в которых необходимо отразить роль и функции в проектном антикризисном управлении:

- системы замещения активов и их секьюритизации;

- антикризисных управляющих;

- саморегулируемых организаций арбитражных управляющих, аудиторов, оценщиков, бухгалтеров;

- кредиторов;

- законодательных и исполнительных органов субъектов Федерации и муниципальных образований.

В системах регионального антикризисного управления необходимо в структуре бюджетов субъектов Федерации и муниципальных образований предусмотреть отдельной строкой суммы средств, выделяемых для повышения финансовой устойчивости предприятий, имеющих приоритеты с позиций формирования рабочих мест и удовлетворения потребностей в необходимой продукции, особенно продукции, связанной с импортозамещением.

Необходимо принять в субъектах Федерации соответствующие нормативные акты о проектном финансировании антикризисных процедур на предприятиях, в которых отразить особенности формирования системы проектного финансирования антикризисных процедур в условиях государственно-частного партнерства, процедур замещения активов, их секьюритизации.

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

В условиях проведения крупномасштабных политических, экономических и социальных преобразований, направленных на формирование благоприятной экономической и социальной среды в нашей стране, по праву развитию проектного финансирования.

Проектное финансирование – это не синоним «финансирования проектов», потому что проекты могут финансироваться различными способами. В отличие от других методов финансирования проектов проектное финансирование является единой схемой, которая определяет все аспекты разработки проекта и договорных отношений.

По средствам инструментов проектного финансирования будет разработана двухуровневая когнитивная модель, основными концептами (вершинами) которой являются: инвестиционная политика капиталоемкого проекта, федеральные органы власти, частный бизнес, конкуренция, инвестиции, межрегиональный внешнеэкономический обмен, взаимосвязь между концептами определена на основе общеэкономических, статистических и экспертных данных, позволяющих в дальнейшем анализировать когнитивные модели и возможные сценарии развития проектного финансирования. Уровнями, которой являются коммерческий банк и проектная компания.

В настоящее время государство является одним из основных участников инвестиционной деятельности, под которой понимается вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта. При этом государство заинтересовано в налаживании эффективной предпринимательской деятельности хозяйственных субъектов, получении соответствующих налоговых доходов, а также в достижении значимых социально-экономических эффектов, являющихся результатами развития территорий.

На основе построенной модели по результатам сценарного моделирования на когнитивной модели программа развития проектного финансирования, включающая создание различных координационных учебных центров как связующих элементов между субъектами проектного финансирования (банками, высшими учебными заведениями, федеральным и органами власти, научно-исследовательскими организациями, представителями частного бизнеса), что позволяет совершенствовать процесс управления проектным финансированием.

**СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ**

1. Федеральный закон от 13.07.2015 N 224–ФЗ (ред. от 03.07.2016) «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2017) [Электронный источник] // Режим доступа: http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LA W;n=201066#0.
2. Федеральный закон от 21.07.2005 N 115–ФЗ «О концессионных соглашениях» [Электронный источник] // Режим доступа: https://rg.ru/2005/07/26/koncessii-dok.html
3. Федеральный закон от 05.04.2013 N 44–ФЗ «О контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд». [Электронный источник] // Режим доступа: http://www. consultant.ru/document/cons\_doc\_LAW \_144624/.
4. Исследование «Развитие государственно-частного партнерства в России в 2015–2016 годах. Рейтинг регионов по уровню развития ГЧП» / Ассоциация «Центр развития ГЧП», Министерство экономического развития Российской Федерации. М.: Ассоциация «Центр развития ГЧП», 2016. – 11 с.
5. Балаян Г.Г. Целевой подход к управлению финансированием инновационных проектов // МИР (Модернизация, инновации, развитие). 2014. - № 2. – С. 23.
6. Гаврилова МЛ. Формирование регионального антикризисного фонда для финансового оздоровления предприятий // Актуальные вопросы современной финансовой науки: материалы Междунар. науч.-практ. конф. Краснодар, 2016. - Т. 2. - С. 308-318.
7. Графов А.В., Колесников В.В., Макаров И.Н., Спесивцев В.А. Роль проектного финансирования и взаимодействия с предпринимательством в обеспечении развития образовательной системы // Фундаментальные исследования. 2016. - № 11-1.- С. 159-165.
8. Дмитриевский А.Н., Комков Н.И., Мастепанов А.М., Кротова М.В. Ресурсно-инновационное развитие экономики России. М.: Институт компьютерных исследований, 2013. – 190 с.
9. Домников ЕЛ., Мурар В.И., Неретина А.Д. Проектное финансирование Общество XXI века: итоги, вызовы, перспективы. 2014. - №3. - С. 116-118.
10. Ивантер В.В., Комков Н.И. Основные положения концепции инновационной индустриализации России // Проблемы прогнозирования. 2014. № 5. – С. 12.
11. Йескомб Э.Р. Принципы проектного финансирования. - М.: Вершина, 2014. - С. 256.
12. Катасонов В.Ю., Морозов Д.С., Петров М.В. Проектное финансирование: мировой опыт и перспективы для России. М.: "Анкил", 2011. - 312 с
13. Комков Н.И., Луговцев К.И., Якунина Н.В. Информационная технология формирования и управления реализацией инновационных проектов // Проблемы прогнозирования.2012. - № 3. – С. 98.
14. Короткова Е.А., Соколова Т.В. Различия между проектным и прямым финансированием парков развития (из опыта развитых западных стран) // Сибирская финансовая школа (Новосибирск). 2012. - № 4 (37).- С. 9-14.
15. Кочеткова С.А. Развитие государственно-частного партнерства в регионе: организационно-правовой механизм / С.А. Кочеткова – Научный журнал НИУ ИТМО. Серия «Экономика и экологический менеджмент» № 1, 2015. – С. 113–120.
16. Лысова Н.А., Содержание проектного финансирования и возможности его реализации в России, Менеджмент и бизнес-администрирование. — 2012. — № 1. — С. 117—131.
17. Могилевская А. Власти раскрыли схему финансирования «проектной фабрики» ВЭБа. Режим доступа: https://www.rbc.ru/economics/16/11/2017/5a0c61759a794714bbdd837b
18. Никонова И.А. Проектный анализ и проектное финансирование - М.: Альпина Паблишер, 2012. - С. 86.
19. Савенкова О.Ю. Социально-ориентированные проекты развития сельских территорий: опыт реализации и перспективы внедрения В сб.: Повышение эффективности АПК в системе социально-ориентированного развития сельских территорий. 2015. - С. 276-279.
20. Самойлов, В.Д. Государственно-правовое регулирование социально-экономических и политических процессов: Учебник для студентов вузов, обучающихся по специальности "Государственное и муниципальное управление" / В.Д. Самойлов. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, Закон и право, 2013. - 271 c.
21. Смирнов А.Л., Родионов И.И. Проектное финансирование в России: новые стимулы развития // Вестн. Владимир, гос. ун-та им. А.Г. и Н.Г. Столетовых. Сер.: Экономические науки. 2015.- № 4 (6). - С. 89-96.
22. Сурин, А.В. Основы управления. Государственное и муниципальное управление, антикризисное управление, управление персоналом, менеджмент / А.В. Сурин. - М.: КДУ, 2008. - 368 c.
23. Толстова И.Э., Калошина Т.Ю. Проектная деятельность как инструмент мониторинга уровня сформированности профессиональных компетенций управленческих кадров // Профессиональное образование в современном мире. – 2014. – № 3(14). – С.103–109.
24. Шенаев В.Н., Ирниязов Б.С. Проектное кредитование: зарубежный опыт и возможности его использования в России. М.: Консалтбанкир, 2012. – 309 с.
25. Шуркалин А.К. Проектное финансирование как эффективная форма международного кредитования. Финансовый менеджмент. 2013. - № 2. - С. 31-35.
26. Федеральный Центр Проектного Финансирования. Об эффективности господдержки в России проектного финансирования. URL: http://www.fcpf.ru/media/ ob-effektivnosti-gospodderzhki-v-rossii-proektnogo-finansirovaniya.
27. “Global Project Finance.” Standard & Poor’s Creditreview, March 27, 1995.
28. Louis T. Wells and Eric S. Gleason. “Is Foreign Infrastructure Investment Still
29. Risky?” Harvard Business Review September-October 1995.
30. Victor Traverso. “The Rules of the Game: Project Finance Challenges in Latin America.” LatinFinance Project Finance in Latin America Supplement, June 2015. – 476 с.

**ПРИЛОЖЕНИЕ А**

**Основные составляющие проектного финансирования**



1. Графов А.В., Колесников В.В., Макаров И.Н., Спесивцев В.А. Роль проектного финансирования и взаимодействия с предпринимательством в обеспечении развития образовательной системы // Фундаментальные исследования. 2016. - № 11-1.- С. 159-165. [↑](#footnote-ref-1)
2. Домников ЕЛ., Мурар В.И., Неретина А.Д. Проектное финансирование Общество XXI века: итоги, вызовы, перспективы. 2014. - №3. - С. 116-118. [↑](#footnote-ref-2)
3. Комков Н.И., Луговцев К.И., Якунина Н.В. Информационная технология формирования и управления реализацией инновационных проектов // Проблемы прогнозирования.2012. - № 3. – С. 98. [↑](#footnote-ref-3)
4. Йескомб Э.Р. Принципы проектного финансирования. - М.: Вершина, 2014. - С. 256. [↑](#footnote-ref-4)
5. Лысова Н.А., Содержание проектного финансирования и возможности его реализации в России. Менеджмент и бизнес-администрирование. — 2012. — № 1. — С. 117—131. [↑](#footnote-ref-5)
6. Никонова И.А. Проектный анализ и проектное финансирование - М.: Альпина Паблишер, 2012. - С. 86. [↑](#footnote-ref-6)
7. Смирнов А.Л., Родионов И.И. Проектное финансирование в России: новые стимулы развития // Вестн. Владимир, гос. ун-та им. А.Г. и Н.Г. Столетовых. Сер.: Экономические науки. 2015.- № 4 (6). - С. 89-96. [↑](#footnote-ref-7)
8. Катасонов В.Ю., Морозов Д.С., Петров М.В. Проектное финансирование: мировой опыт и перспективы для России. М.: "Анкил", 2011. - 312 с. [↑](#footnote-ref-8)
9. Толстова И.Э., Калошина Т.Ю. Проектная деятельность как инструмент мониторинга уровня сформированности профессиональных компетенций управленческих кадров // Профессиональное образование в современном мире. – 2014. – № 3(14). – С.103–109. [↑](#footnote-ref-9)
10. Victor Traverso. “The Rules of the Game: Project Finance Challenges in Latin America.” LatinFinance Project Finance in Latin America Supplement, June 2014. – 476 с. [↑](#footnote-ref-10)
11. Шуркалин А.К. Проектное финансирование как эффективная форма международного кредитования. Финансовый менеджмент. 2013. - № 2. - С. 31-35. [↑](#footnote-ref-11)
12. Исследование «Развитие государственно-частного партнерства в России в 2015–2016 годах. Рейтинг регионов по уровню развития ГЧП» / Ассоциация «Центр развития ГЧП», Министерство экономического развития Российской Федерации. М.: Ассоциация «Центр развития ГЧП», 2016. – 11 с. [↑](#footnote-ref-12)
13. Балаян Г.Г. Целевой подход к управлению финансированием инновационных проектов // МИР (Модернизация, инновации, развитие). 2014. - № 2. – С. 23. [↑](#footnote-ref-13)
14. Гаврилова МЛ. Формирование регионального антикризисного фонда для финансового оздоровления предприятий // Актуальные вопросы современной финансовой науки: материалы Междунар. науч.-практ. конф. Краснодар, 2016. - Т. 2. - С. 308-318. [↑](#footnote-ref-14)
15. Могилевская А. Власти раскрыли схему финансирования «проектной фабрики» ВЭБа. Режим доступа: https://www.rbc.ru/economics/16/11/2017/5a0c61759a794714bbdd837b [↑](#footnote-ref-15)
16. Могилевская А. Власти раскрыли схему финансирования «проектной фабрики» ВЭБа. Режим доступа: https://www.rbc.ru/economics/16/11/2017/5a0c61759a794714bbdd837b [↑](#footnote-ref-16)
17. Сурин, А.В. Основы управления. Государственное и муниципальное управление, антикризисное управление, управление персоналом, менеджмент / А.В. Сурин. - М.: КДУ, 2008. - 368 c. [↑](#footnote-ref-17)
18. Дмитриевский А.Н., Комков Н.И., Мастепанов А.М., Кротова М.В. Ресурсно-инновационное развитие экономики России. М.: Институт компьютерных исследований, 2013. – 190 с. [↑](#footnote-ref-18)
19. Ивантер В.В., Комков Н.И. Основные положения концепции инновационной индустриализации России // Проблемы прогнозирования. 2014. № 5. – С. 12. [↑](#footnote-ref-19)
20. Короткова Е.А., Соколова Т.В. Различия между проектным и прямым финансированием парков развития (из опыта развитых западных стран) // Сибирская финансовая школа (Новосибирск). 2012. - № 4 (37).- С. 9-14. [↑](#footnote-ref-20)