

УДК 336.77

Д.А. Бобров

*Байкальский государственный университет,
г. Иркутск, Российская Федерация*

ПРАКТИКА ПРИМЕНЕНИЯ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В РЕАЛИЗАЦИИ НАЦИОНАЛЬНЫХ ПРОЕКТОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

АННОТАЦИЯ. Статья посвящена рассмотрению путей внедрения проектного финансирования для реализаций целей, поставленных в национальных проектах. Рассматриваются плановый бюджет национальных проектов и входящие в них федеральные проекты, а также федеральные проекты, входящие в план развития магистральной инфраструктуры. Высокая доля запланированных внебюджетных источников финансирования показывает, что правительство планирует привлечь практически треть финансирования из внебюджетных источников. На основании законодательных актов определены основные участники и их роли в реализации национальных проектов. В рамках национального проекта «Жилье и городская среда», проведен анализ перехода застройщиков на новую схему финансирования с использованием эскроу-счетов, как один из первых примеров перехода на более оптимальную форму организации финансирования.

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА. Проектное финансирование, инвестиции, национальные проекты, жилищное строительство, городская среда, федеральные проекты, инфраструктура.

ИНФОРМАЦИЯ О СТАТЬЕ. Дата поступления 8 апреля 2020 г.; дата принятия к печати 19 июня 2020 г.; дата онлайн-размещения 20 июля 2020 г.

D.A. Bobrov

*Baikal State University,
Irkutsk, Russian Federation*

PROJECT FINANCING IN NATIONAL PROJECTS OF THE RUSSIAN FEDERATION

ABSTRACT. The article is devoted to the consideration of ways to implement project financing in order to achieve the goals set in national projects. The planned budget of national projects and federal projects included in them are considered, as well as federal projects that are part of the plan for the development of trunk infrastructure. A high proportion of the planned extrabudgetary funding sources shows that the government plans to attract almost a third of extrabudgetary funding. On the basis of legislative acts, the main participants and their roles in the implementation of national projects are identified. As part of the national project "Housing and Urban Environment", an analysis of the developers' transition to a new financing scheme using escrow accounts was carried out as one of the first examples of the transition to a more optimal form of financing.

KEYWORDS. Project financing, investments, national projects, housing development, urban environment, federal projects, infrastructure.

ARTICLE INFO. Received April 4, 2020; accepted June 19, 2020; available online July 20, 2020.

Потребности общества в XXI в. требуют все больше финансовых ресурсов для их удовлетворения. Органы государственной власти традиционно несут ответственность за благосостояние общества. Для обеспечения устойчивого развития одних только государственных усилий недостаточно, необходимо задействовать все экономическое сообщество.

© Бобров Д.А., 2020

Baikal Research Journal

электронный научный журнал Байкальского государственного университета

Современная экономическая ситуация в Российской Федерации (РФ) требует новых подходов к организации финансирования общественных потребностей. Одним из ключевых подходов, является привлечение инвестиций. Санкционная политика, проводимая рядом зарубежных стран, не способствует привлечению иностранных инвестиций в экономику России, поэтому необходимо задействовать внутренние ресурсы страны. Одним из наиболее эффективных механизмов организации инвестиций, является проектное финансирование [1].

Основной смысл проектного финансирования заключается в предоставлении займа, главным источником погашения которого являются денежные потоки, создаваемые в ходе реализации проекта [2]. Ключевой особенностью при этом является разделение рисков между всеми участниками проекта [3]. Как правило, создается обособленная от основной деятельности инвестора проектная компания. Традиционно проектное финансирование находит свое применение в области добычи и транспортировки минеральных ресурсов, развитии инфраструктуры, энергетики, а также в сфере недвижимости [4].

Механизм проектного финансирования может применяться, как на субфедеральном уровне в рамках межбюджетных трансфертов [5], так и в исключительно коммерческих целях, например жилищной застройке [6], а также в форме государственно-частного партнерства, с привлечением частного финансирования для удовлетворения потребностей общества [7].

Целью данного исследования является анализ практики применения проектного финансирования в национальных проектах РФ.

Основные параметры национальных проектов сформулированы в майских указах президента в 2018 г. [8]. Общий бюджет всех национальных проектов до 2024 г. составляет более 25,7 трлн р., из них: 10,1 трлн р. планируется направить на ускоренный экономический рост; 5,7 трлн р. приходится на развитие человеческого капитала и 9,9 трлн р. — «Комфортная среда для жизни». Структура источников финансирования национальных проектов выглядит следующим образом: федеральный бюджет — 13 158,2 млрд р., внебюджетные источники — 7 515,3 млрд р., бюджеты субъектов РФ — 4903,9 млрд р., государственные внебюджетные фонды — 147,8 млрд р. [там же]. Высокая доля запланированных внебюджетных источников финансирования показывает, что правительство планирует привлечь практически треть финансирования из внебюджетных источников. Всего представлено 12 национальных проектов, включающих 72 федеральных проекта, а также план развития магистральной инфраструктуры¹.

Ключевой областью применения проектного финансирования в рамках майских указов, является комплексный план модернизации и расширения магистральной инфраструктуры на период до 2024 г. Цели этого плана заключаться в развитии транспортных коридоров «Запад — Восток» и «Север — Юг», повышение уровня экономической связанности территории Российской Федерации посредством расширения и модернизации железнодорожной, авиационной, автомобильной, морской и речной инфраструктуры².

Общий объем финансирования развития магистральной инфраструктуры на период до 2024 г. составляет 6 348,1 млрд р., источники финансирования: федеральный бюджет — 3 228,8 млрд р.; бюджеты субъектов — 58,7 млрд р.; внебюд-

¹ О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года : Указ Президента Российской Федерации от 07 мая 2018 г. № 204. URL: <http://static.kremlin.ru/media/acts/files/0001201805070038.pdf>.

² Об утверждении комплексного плана модернизации и расширения магистральной инфраструктуры на период до 2024 г. : Распоряжения правительства Российской Федерации № 2101-р от 30 сентября 2018 г. URL: <http://static.government.ru/media/files/MUNhgWFddP3UfF9RJASDW9VxP8zwcB4Y.pdf>.

жетные источники — 3 260,6 млрд р. В таблице 1 представлены планируемые бюджеты восьми наиболее значимых направлений развития инфраструктуры на период с 2019 по 2024 г.³

Таблица 1

*Бюджеты федеральных проектов на период 2019–2024 гг.**

№	Федеральный проект	2019 г., млн р.	2020 г., млн р.	2021 г., млн р.	2022 г., млн р.	2023 г., млн р.	2024 г., млн р.	Общий бюджет, млн р.
1	Европа-Западный Китай	8 970	47 825	96 011	212 561	185 671	104 020	655 058
2	Морские порты России	137 970	216 351	238 526	166 116	102 871	65 226	927 061
3	Северный морской путь	49 550	114 905	142 155	145 554	69 152	66 136	587 451
4	Железнодорожный транспорт и транзит	114 603	203 461	218 126	282 114	375 447	59 742	1 253 493
5	Транспортно-логистические центры	5 100	2 370	3 790	10 400	12 060	12 130	45 850
6	Коммуникации между центрами экономического роста	328 294	226 634	219 695	286 002	323 691	329 183	1 713 498
7	Развитие региональных аэропортов и маршрутов	38 817	39 574	43 525	57 050	44 190	44 302	267 458
8	Высокоскоростное железнодорожное сообщение	43 303	74 082	133 089	159 000	129 029	83 307	621 810
9	Внутренние водные пути	38 203	45 748	38 710	46 001	52 397	55 324	276 382

*Источник: составлено автором на основании: Аналитическая записка «О состоянии и направлениях развития рынка долгосрочных инвестиций в инфраструктуру России» / экспертный совет по рынку долгосрочных инвестиций при банке России (НАКДИ) [Электронный ресурс] (URL: https://www.cbr.ru/Content/Document/File/44084/analytic_note_16042018.pdf).

Правительство РФ играет ключевую роль в реализации национальных проектов. Функции по реализации проектов разделены между министерствами. Министерство финансов формирует общую идеологию деятельности направления ее развития и поддержание устойчивости финансовой системы. Минэкономразвития осуществляет общее руководство, отраслевые министерства (минтранс, минстрой, минэнерго, минприроды, и др.) курируют и непосредственно участвуют в реализации профильных проектов. Федеральная антимонопольная служба России регулирует конкурсное право, осуществляет антимонопольное и тарифное регулирование.

Регулирование применения проектного финансирования осуществляется Банком России. Он осуществляет регуляцию деятельности банков, инвесторов, эмитентов, кредитных рейтинговых агентств, представителей владельцев облигаций и иных финансовых организаций⁴.

³ Об утверждении комплексного плана модернизации и расширения магистральной инфраструктуры на период до 2024 г. : Распоряжения правительства Российской Федерации № 2101-р от 30 сентября 2018 г. URL: <http://static.government.ru/media/files/MUNhgWFddP3UfF9RJASDW9VxP8zwcB4Y.pdf>.

⁴ Там же.

Также в процессе проектного финансирования участвует множество других ключевых сторон: организаторы проектов; финансирующие организации; ГУП и МУП (если соглашение в форме государственно-частного партнерства); инвесторы (спонсоры); страховые компании; управляющие компании; консультанты (юридические, финансовые, технические и др.); подрядчики (строительные организации); операторы (эксплуатирующие организации); эмитенты и представители держателей облигаций, а также многие другие, в зависимости от специфики проекта⁵.

Правительство и Банк России проводят активную политику по развитию национального проекта «Жилье и городская среда», в частности переход застройщиков на проектное финансирование.

Отбор Банков, способных вести эскроу-счета, определяется требованиями Банка России. Средства банк перечисляет застройщику поэтапно, в зависимости от степени готовности жилья. Покупатель жилья размещает деньги на счете в Банке (эскроу-счет), процент по вкладу равняется 0 %. Применение ПФ в застройке позволяет снизить риски мошенничества со стороны недобросовестных застройщиков. Повышает контроль за использованием денежных средств, и как следствие не позволяет использовать средства дольщиков на нецелевое назначение⁶. Укрупненная схема организации проектного финансирования в жилищной застройке представлена на рисунке.

Состав участников рынка жилищной застройки может отличаться в зависимости от сложности структуры проекта и может включать в себя: застройщиков, подрядчиков, инвестиционные фонды, банки, риэлтерские компании и т.д.).

Документы, предоставляемые застройщиком, определяются в постановлении правительства РФ от 1 августа 2018 г. № 897 «Об утверждении состава документов необходимых для проведения операций по расчетному счету застройщика».

При застройке требования предъявляются к компании-застройщику, осуществляющему строительство объекта недвижимости. Уровень кредитоспособности заемщика определяется в результате анализа следующих документов:

1. Документы на земельный участок;
2. Экспертное заключение, подтверждающее сметную стоимость объекта, а также наличие опыта у застройщика;
3. Договоры страхования на производимые работы;
4. Данные бухгалтерской отчетности;
5. Договора поручительства;
6. Реестр платежей, акты выполненных работ, документы по авансовым платежам, и др. (например, документы, подтверждающие выезд застройщика на объект);
7. Прогнозная модель движения денежных средств по проекту⁷.

Однако стоит отметить, что переход застройщиков на новую схему финансирования проходит недостаточно быстро. Это обусловлено сложностью организации, необходимостью подготовки большого количества документов, нежеланием, а иногда и не возможностью застройщиков переходить на новую схему организации финансирования. В таблице 2 представлены данные Банка России о счетах эскроу застройщиков по состоянию на 2020 г.

⁵ Поствыборная инфраструктура России : аналит. обзор. URL: https://infraone.ru/analitika/Proektnoe_finansirovanie_Postvybornaya_infrastruktura_Rossii_InfraONE_Research.pdf.

⁶ Стимулирующее банковское регулирование : Доклад для общественных консультаций Банка России. URL: https://www.cbr.ru/Content/Document/File/50671/Consultation_Paper_180628.pdf.

⁷ Об утверждении состава документов, необходимых для проведения операций по расчетному счету застройщика : Постановление Правительства Российской Федерации от 1 августа 2018 г. № 897 // Собрание законодательства РФ. 2018. № 33. Ст. 5412.

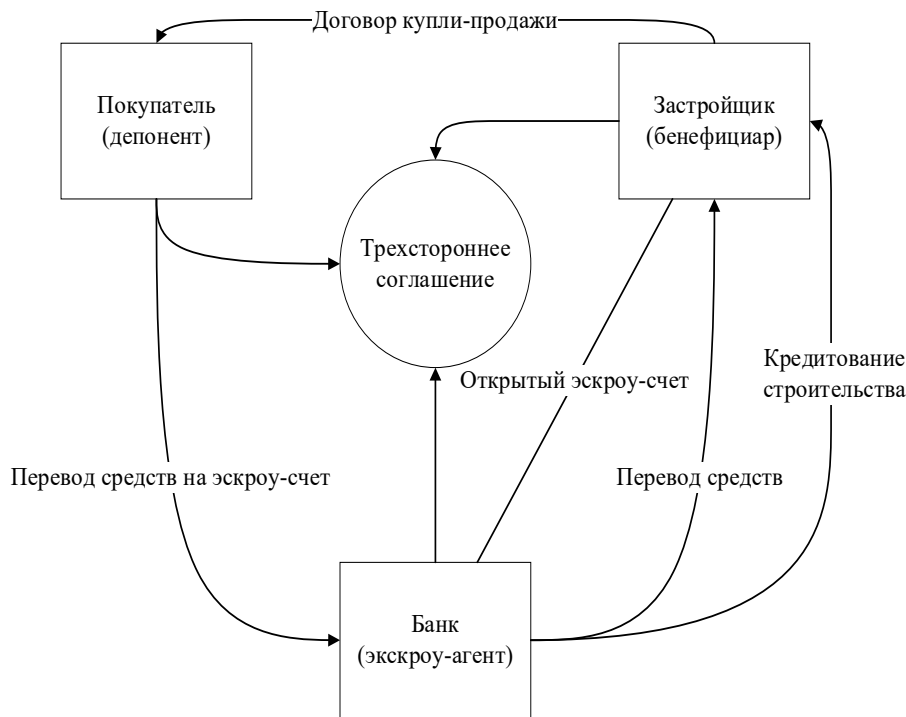


Рис. Схема проектного финансирования в жилищной застройке*
*Источник: составлено автором

Показатели внедрения проектного финансирования в жилищной застройке
по Федеральным округам Российской Федерации*

Таблица 2

№	Федеральный округ	Кол-во кредитных договоров	Сумма кредитных договоров, млн р.	Кол-во счетов эскроу	Кол-во «раскрытых» счетов эскроу	Сумма средств, перечисленных с «раскрытых» счетов эскроу, млн р.
1	Центральный	256	664 796,0	23 980	1 340	2 559,5
2	Дальневосточный	41	21 597,8	1 534	4	9,3
3	Приволжский	265	115 375,9	14 772	1 919	4 719,2
4	Северо-Западный	62	102 225,8	5 183	206	421,3
5	Северо-Кавказский	8	2 314,5	361	4	7,6
6	Сибирский	89	40 791,3	3 267	199	543,2
7	Уральский	132	60 513,9	7 846	674	1 560,4
8	Южный	90	56 693,2	5 783	86	108,8
	Итого	943	1 064 308,4	62 726	4 432	9 929,4

* Составлено автором по данным: Данные Банка России по счетам эскроу от 27 марта 2020 г.
URL:<http://www.cbr.ru/analytics/finansirovanie-dolevogo-stroitelstva/2020-03-02/#highlight=%D0%BF%D1%80%D0%BE%D0%B5%D0%BA%D1%82%D0%BD%D0%BE%D0%BC%7C%D1%84%D0%B8%D0%BD%D0%B0%D0%BD%D1%81%D0%B8%D1%80%D0%BE%D0%B2%D0%B0%D0%B%D0%B8%D0%B8>

Как видно из табл. 2, можно выделить федеральные округа, существенно лидирующих по сумме заключенных договоров. К ним относятся Центральный, Приволжский, Северо-Западный. На них приходится около 80 % суммы всех заключенных договоров. Это обусловлено как большей концентрацией застройщиков в этих Федеральных округах, так и большей гибкостью в переходе на новые условия.

Переход на проектное финансирование застройщиков затрагивает все уровни управления страны. К задачам федерального центра относятся: управление реализацией нацпроекта, координация, разработка и внедрение дополнительной нормативной-правовой базы необходимой для успешного внедрения нацпроекта, финансирование из средств федерального бюджета социальных обязательств (обеспечение жильем инвалидов, ветеранов и т.д.), софинансирование мер по увеличению жилищного строительства и модернизации инфраструктуры (социальной и коммунальной)⁸.

Региональные органы власти отвечают за разработку и внедрение региональных программ, обеспечение комфортной среды для проживания граждан, осуществляют административно-организационное обеспечение нацпроектов и осуществляют их софинансирование из средств региональных бюджетов.

Муниципалитеты осуществляют административную поддержку нацпроектов на местах, предоставляют нуждающимся гражданам социальное жилье. Привлекают частные средства для организации жилищно-коммунального хозяйства (вводится новая форма в виде инициативного бюджетирования).

Применение проектного финансирования в жилищной застройке меняет структуру взаимоотношений дольщика и застройщика, привлекая в качестве гаранта банк. Что позволяет сократить нецелевое использование средств дольщиков и снизить риски незавершенного строительства.

Цели майских указов являются своего рода указанием направлений, куда частный сектор может направить свои ресурсы, при этом решить важные общественные задачи. Реализация национальных проектов осуществляется в основном за счет государства, однако объем вложений необходимых для всецелой реализации программы национальных проектов требует привлечения значительного объема частного капитала. Механизм проектного финансирования позволяет оптимально консолидировать, как государственные, так и частные средства. Взаимодействие власти и бизнеса на всех уровнях реализации нацпроектов и их взаимная социальная ответственность, приведет к успешной реализации программы национальных проектов.

Как следует из исследования, проектное финансирование положительно показало себя при реализации национальных проектов «Жилье и городская среда», план развития магистральной инфраструктуры, поэтому может быть рекомендовано использование данной формы финансирования и при реализации других национальных проектов.

⁸ Поствыборная инфраструктура России : аналит. обзор. URL: https://infraone.ru/analitika/Proektnoe_finansirovanie_Postvybornaya_infrastruktura_Rossii_InfraONE_Research.pdf.

Список использованной литературы

1. Бектенова Г.С. Структура системы проектного финансирования в многополярной экономике / Г.С. Бектенова // Наука и практика. — 2018. — Т. 10, № 29. — С. 99–109.
2. Никонова И.А. Проектное финансирование в России. Проблемы и направления развития / И.А. Никонова, А.Л. Смирнов. — Москва : Консалтбанкир, 2016. — 216 с.
3. Казанский А.В. Риски проектного финансирования и методы их преодоления в российских проектах / А.В. Казанский // Проблемы современной экономики. — 2015. — № 1 (53). — С. 139–143.
4. Родионов И.И. Проектное финансирование / И.И. Родионов, Р.Н. Божья-Воля. — Санкт-Петербург : Алетей, 2016. — 338 с.

5. Бубнов В.А. Система осуществления государственного целевого проектного финансирования региональной экономики / В.А. Бубнов. — DOI : 10.17150/2411-6262.2016.7(1).1 // *Baikal Research Journal*. — 2016. — Т. 7, № 1. — URL: <http://brj-bguep.ru/reader/article.aspx?id=20578>.

6. Крупенина В.В. Проектное финансирование, как инструмент кредитования в строительной сфере / В.В. Крупенина, Н.Ю. Сухина, Е.Э. Удовик // *Лучшая научно-исследовательская работа 2018 : сб. ст. / под ред. Г.Ю. Гуляева*. — Пенза, 2018. — С. 99–104.

7. Колодина Е.А. Проблемные аспекты определения сущности публично-частного партнерства / Е.А. Колодина // *Стратегические аспекты публичного управления и территориального развития : материалы ежегод. междунар. науч.-практ. конф., Иркутск, 27-28 апр. 2017 г.* — Иркутск, 2017. — С. 64–73.

References

1. Bektenova G.S. Structure of the Project Financing System in Multipolar Economics. *Nauka i praktika = Science and Practice*, 2018, vol. 10, no. 29, pp. 99–109. (In Russian).

2. Nikonova I.A., Smirnov A.L. *Proektnoe finansirovanie v Rossii. Problemy i napravleniya razvitiya* [Project Financing in Russia. Problems and Directions of Development]. Moscow, Konsaltbankir Publ., 2016. 216 p.

3. Kazansky A.V. Risks of Project Financing and Methods of their Overcoming in Russian Projects. *Problemy sovremennoi ekonomiki = Problems of Modern Economics*, 2015, no. 1 (53), pp. 139–143. (In Russian).

4. Rodionov I.I., Bozhya-Volya R.N. *Proektnoe finansirovanie* [Project Financing]. Saint Petersburg, Aleteiya Publ., 2016. 338 p.

5. Bubnov V.A. System of Implementing State Target Project Financing of Regional Economy. *Baikal Research Journal*, 2016, vol. 7, no. 1. DOI: 10.17150/2411-6262.2016.7(1).1. Available at: <http://brj-bguep.ru/reader/article.aspx?id=20578>. (In Russian).

6. Krupenina V.V., Sukhina N.Y., Udovic E.E. Project Financing as a Lending Instrument in the Construction Industry. In Gulyaev G.Yu. *Luchshaya nauchno-issledovatel'skaya rabota 2018* [Best Research Paper 2018]. Pensa, 2018, pp. 99–104. (In Russian).

7. Kolodina E.A. Problem Aspects of Identification of the Essence of Public-Private Partnership. *Strategicheskie aspekty publichnogo upravleniya i territorial'nogo razvitiya. Materialy ezhegodnoi mezhdunarodnoi nauchnoprakticheskoi konferentsii, Irkutsk, 27-28 aprelya 2017 g.* [Strategic Aspects of Public Administration and Territorial Development. Materials of Annual International Scientific and Practical Conference, Irkutsk, April 27-28, 2017]. Irkutsk, 2017, pp. 64–73. (In Russian).

Информация об авторе

Бобров Данил Андреевича — аспирант, кафедра финансов и финансовых институтов, Байкальский государственный университет, г. Иркутск, Российская Федерация, e-mail: danil13.12@yandex.ru.

Author

Danil A. Bobrov — Ph.D. Student, Department of Finance and Finance Institutions, Baikal State University, Irkutsk, Russian Federation, e-mail: danil13.12@yandex.ru.

Для цитирования

Бобров Д. А. Применение проектного финансирования в реализации национальных проектов Российской Федерации / Д. А. Бобров. — DOI: 10.17150/2411-6262.2020.11(2).7 // *Baikal Research Journal*. — 2020. — Т. 11, № 2.

For Citation

Bobrov D.A. Project Financing in National Projects of the Russian Federation. *Baikal Research Journal*, 2020, vol. 11, no. 2. DOI: 10.17150/2411-6262.2020.11(2).7. (In Russian).