

# МОДЕЛИ БАНКОВСКОГО ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

В. С. Пилякина

*Воронежский государственный университет*

Поступила в редакцию 9 марта 2010 г.

**Аннотация:** рассматриваются три типа моделей банковского проектного финансирования (БПФ): модели привлечения финансирования (инвестиционный кредит, инвестиционная кредитная линия, ипотечная ссуда, лизинг, венчурное финансирование), организационные модели (БПФ с контрактами «брать и платить» и «брать или платить», «поставлять или платить», соглашениями об объеме выпуска продукции; различные формы государственно-частного партнерства) и модели совместного финансирования (синдицированное кредитование, параллельное и последовательное финансирование).

**Ключевые слова:** проектное финансирование, инвестиционная деятельность, государственно-частное партнерство.

**Abstract:** the present work illustrates three types of banking project financing (BPF) models: funding models (investment credit, investment credit line, mortgage lending, leasing, venture financing), organizational models (BPF with contracts «take and pay» and «take or pay», «supply or pay», throughput agreements; various forms of public-private partnerships) and models of co-financing (syndicated lending, parallel and consistent financing).

**Key words:** project financing, investment, Public Private Partnerships.

Банковское проектное финансирование (БПФ) подразумевает множество форм предоставления средств: прямые инвестиции, создание совместных предприятий, выпуск долговых бумаг, консорциально-синдицированные кредиты и др. Банковское проектное финансирование в отличие от традиционного банковского кредитования характеризуется разнообразием участников реализации инвестиционных проектов: коммерческие и инвестиционные банки, инвестиционные фонды и компании, пенсионные фонды, лизинговые компании и иные финансовые, кредитные и инвестиционные инсти-

туты. Банки одновременно выступают и как организаторы кредитов, и как провайдеры финансирования.

Под моделью БПФ будем понимать систему экономических отношений по поводу финансирования инвестиционных проектов с использованием конкретных схем и специфических форм распределения ответственности между участниками сделки.

Существуют три типа моделей БПФ: модели привлечения финансирования, организационные модели и модели софинансирования (таблица).

Т а б л и ц а

*Модели банковского проектного финансирования*

| Тип модели                           | Область использования  |
|--------------------------------------|--|
| 1. Модели привлечения финансирования | Инвестиционный кредит, инвестиционная кредитная линия, ипотечная ссуда, лизинг, венчурное финансирование   |
| 2. Организационные модели            | Проектное финансирование с контрактами «брать и платить» (take and pay) и «брать или платить» (take or pay), соглашениями об объеме выпуска продукции (throughput agreements), долгосрочными контрактами на поставку; различные формы государственно-частных партнерств (ГЧП, Public Private Partnerships – PPP) |
| 3. Модели софинансирования           | Консорциально-синдицированное кредитование, параллельное финансирование, последовательное финансирование   |

Модели привлечения финансирования в проект основаны на базовых схемах инвестиционного кредитования. Реализация проекта может происходить не только в рамках специально созданного предприятия (классическая схема БПФ), но и в условиях действующего бизнеса (смешанная схема БПФ). Инвестиционный кредит позволяет компании одновременно получить требуемые суммы и вернуть их банку одновременно в конце срока кредита (или частями по согласованному графику).

Срок привлечения средств сопоставим со сроками реализации проекта. Может быть предусмотрено наличие льготного периода – периода отсрочки погашения основного долга. Инвестиционный кредит имеет следующие преимущества: возможность разработки гибкой схемы финансирования; отсутствие затрат, связанных с регистрацией и размещением ценных бумаг; использование эффекта финансового рычага, позволяющего увеличить рентабельность собственного капитала в зависимости от соотношения собственного и заемного капитала в структуре инвестируемых средств и стоимости заемных средств; уменьшение налогооблагаемой прибыли за счет отнесения процентных выплат на затраты, включаемые в себестоимость.

Банковское проектное финансирование может быть организовано по модели инвестиционной кредитной линии – с предоставлением в течение определенного периода кредитов (траншей) по мере возникновения потребности заемщика в финансировании отдельных капитальных затрат по

проекту в пределах согласованного лимита. Существуют различные виды кредитных линий. Кредитный лимит на предприятие (рис. 1), как правило, устанавливается на компанию, имеющую положительную кредитную историю в банке. В рамках действующего лимита компания может оформить параллельно несколько кредитов и кредитных линий, что позволяет ей оптимально удовлетворять свои потребности в заемных средствах.

В мировой практике развито БПФ по моделям ипотечного кредитования: предоставление кредитов под залог объекта нового строительства; кредитование под закладную на имеющуюся недвижимость; смешанное финансирование, при котором в дополнение к банковским кредитам используются жилищные сертификаты, средства граждан и предприятий и др. (рис. 2). Ссуда под залог недвижимости предусматривает механизм накопленных и долгосрочного кредитования под невысокий процент с рассрочкой его выплаты на длительные периоды.

В БПФ могут быть использованы схемы финансового лизинга. Банк для клиента покупает оборудование и передает в лизинг, а клиент постепенно его выкупает с помощью лизинговых платежей (рис. 3), или банк сотрудничает с лизинговой компанией, которая берет на себя всю технологию лизинга (рис. 4). Лизинговая компания получает кредит в банке и приобретает в собственность указанное имущество по договору купли-продажи. Лизингополучатель компенсирует лизингодателю не только стоимость имущества и налоги, но и сумму банковских процентов.

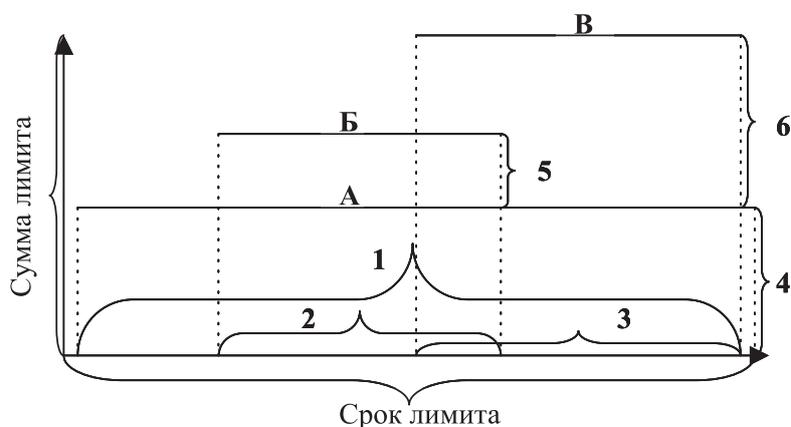


Рис. 1. Кредитный лимит на предприятие: А – кредитная линия «А»; Б – кредитная линия «Б»; В – кредитная линия «В»; 1 – срок кредитной линии «А»; 2 – срок кредитной линии «Б»; 3 – срок кредитной линии «В»; 4 – сумма кредитной линии «А»; 5 – сумма кредитной линии «Б»; 6 – сумма кредитной линии «В»

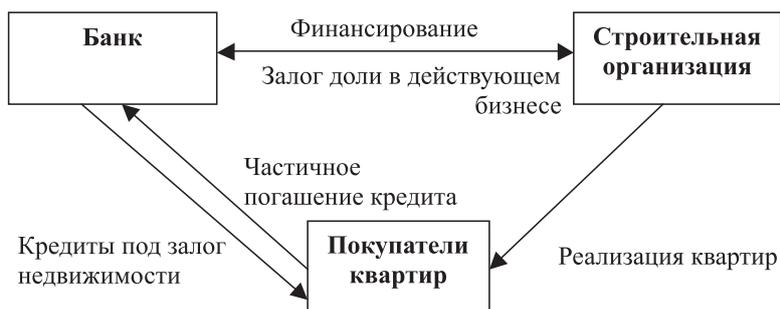


Рис. 2. БПФ жилищного строительства



Рис. 3. Банк-лизингодатель в ПФ

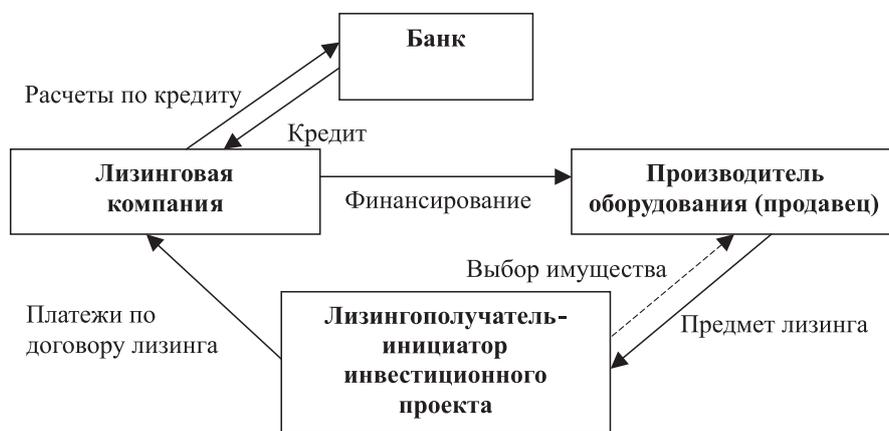


Рис. 4. БПФ по схеме кредитования лизинговой компании

Возможно привлечение банками инструментов венчурного финансирования для осуществления начальных стадий реализации инвестиционных проектов инновационного характера (разработка и освоение новых видов продукции и технологий). Банковское проектное финансирование в данном случае осуществляется в форме приобретения части акций венчурных предприятий, еще не коти-

рующихся на биржах, предоставления ссуды или в других формах.

Организационные модели БПФ основаны на специфике сотрудничества партнеров инвестиционного проекта, переуступке отдельных функций и контрактных обязательств, использовании возможностей передачи объектов во внешнее управление.

Банковское проектное финансирование с контрактами «брать и платить» и «брать или платить» используется при финансировании под будущие поставки продукции для осуществления нефтяных, газовых и других сырьевых проектов. Такие контракты предусматривают безусловные обязательства покупателя типа «брать и платить» и «брать или платить» с третьими кредитоспособными сторонами (рис. 5). Преимущество таких контрактов для проектной компании состоит в том, что он закрепляет продажу определенной доли продукции в течение определенного периода по фиксированной цене. Выручка от сделки будет поступать на счет банка-кредитора, что обеспечивает дополнительный механизм мониторинга.

Распространено финансирование проектов с заключением с поставщиками контрактов типа «поставлять или платить». Поставщик обязуется поставлять сырье, материалы и услуги по фиксированным ценам, а если это невозможно, то оплатить поставку альтернативных видов сырья, материалов или услуг.

Соглашения об объеме выпуска продукции используются в случаях, когда было принято обязательство оказать определенную услугу, например транспортировать продукцию посредством трубопровода.

Модель БПФ, основанная на ГЧП, представляет собой институциональный и организационный альянс кредитной организации, государственной власти и частного бизнеса с целью реализации общественно значимых проектов в широком спектре сфер деятельности. Мировой опыт свидетель-

ствует, что БПФ в этой модели может осуществляться по двум направлениям: 1) банки наряду с государством владеют долями в капитале специальных инвестиционных институтов; 2) долевое финансирование инвестиционных проектов, где государство лишь дополняет средства частных учреждений [1]. В качестве форм ГЧП выступают концессии, соглашения о разделе продукции, совместные предприятия и другие [2].

Концессия (концессионное соглашение) – это специфическая форма отношений между государством и частным партнером. Государство (муниципальное образование), оставаясь полноправным собственником имущества, составляющего предмет концессионного соглашения, уполномочивает частного партнера выполнять в течение определенного срока оговариваемые в соглашении функции и наделяет его с этой целью соответствующими полномочиями, необходимыми для обеспечения нормального функционирования объекта концессии. За пользование государственной или муниципальной собственностью концессионер вносит плату на определенных условиях. Право же собственности на выработанную по концессии продукцию передается концессионеру. Базовой для многих видов концессий является модель «Строительство, эксплуатация, передача» (Build, operate, transfer – BOT), которая наиболее распространена в энергетическом секторе (рис. 6).

Соглашения о разделе продукции как форма партнерских отношений между государством и частным бизнесом напоминает традиционную концессию. Но если в концессиях концессионеру

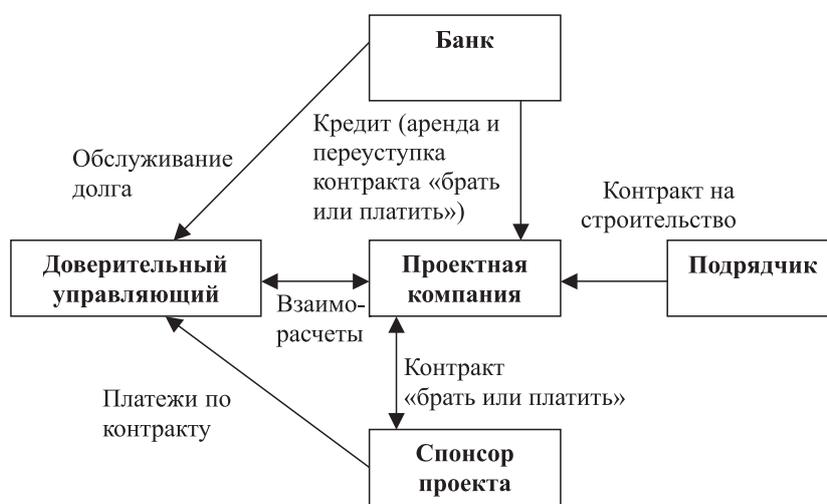


Рис. 5. БПФ на основе контракта «брать или платить» (take-or-pay)

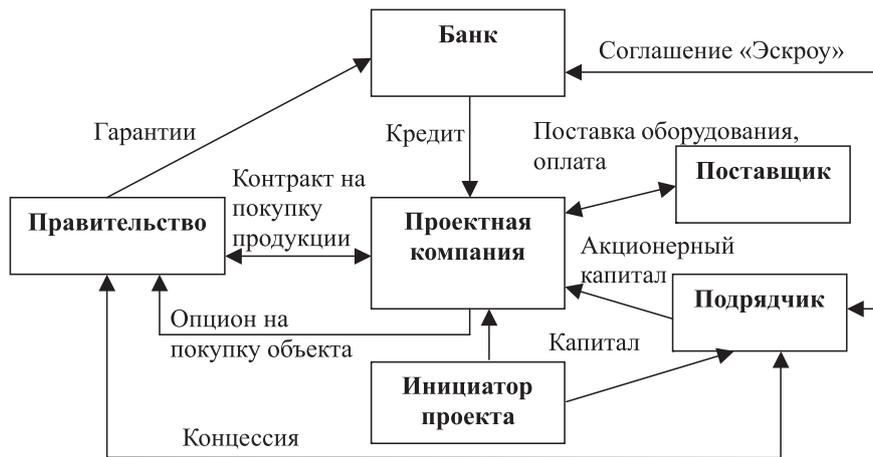


Рис. 6. Типовая схема концессии по модели «Build, operate, transfer» (BOT)

на правах собственности принадлежит вся выпущенная продукция, то в соглашениях о разделе продукции партнеру государства принадлежит только ее часть. В мировой практике такая модель особенно активно используется в сфере нефтедобычи [3].

Совместные предприятия – распространенная форма партнерства государства и частного бизнеса. В зависимости от структуры и характера совместного капитала они могут быть акционерными обществами или совместными предприятиями с долевым участием сторон. В качестве акционеров могут выступать органы государства и частные инвесторы.

Модели софинансирования проекта представляют собой всевозможные формы объединения усилий ряда банков-партнеров для реализации инвестиционного проекта. В качестве источников финансирования могут привлекаться средства международных финансовых рынков, специализированных агентств экспортных кредитов, финансовых, инвестиционных, лизинговых и страховых компаний, долгосрочные кредиты Международного банка реконструкции и развития (МБРР), Международной финансовой корпорации (МФК), Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР), ведущих мировых инвестиционных банков [4].

Консорциально-синдицированное кредитование предполагает, что участие каждого банка лимитировано определенным объемом кредита и консорциума (синдиката). Подготовку и подписание кредитного соглашения осуществляет банк-менеджер; в дальнейшем контроль за осуществле-

нием кредитного соглашения, необходимые расчетные операции осуществляет специальный банк-агент из состава консорциума (синдиката), получая за это комиссионное вознаграждение.

При параллельном финансировании каждый банк заключает с заемщиком кредитное соглашение и финансирует свою часть инвестиционного проекта.

Модель последовательного финансирования построена на схеме, в которой участвует крупный банк-инициатор кредитного соглашения и банки-партнеры. После выдачи займа предприятию банк-инициатор передает свои требования по задолженности другому кредитору или кредиторам, получая комиссионное вознаграждение, и снимает дебиторскую задолженность со своего баланса. Другой способ передачи требований банками-организаторами предполагает размещение кредита среди инвесторов – секьюритизация.

Таким образом, БПФ использует разнообразные источники, схемы и инструменты финансирования инвестиционных проектов. Банки предоставляют различные услуги по финансовому конструированию сделки: финансовое консультирование, инвестиционное кредитование, участие в лизинговых схемах, заключение различных соглашений о взаимной ответственности партнеров и др. В настоящее время в России иницируется большое количество крупномасштабных проектов с выделением государственного финансирования, а также с привлечением российских и иностранных частных инвестиций. Рассмотренные модели БПФ должны привлечь внимание и государственных органов власти, и частного бизнеса.

ЛИТЕРАТУРА

1. Сергиенко Я. В. Финансирование инновационного процесса в высокотехнологическом секторе / Я. В. Сергиенко, А. А. Френкель // Банковское дело. – 2007. – № 6. – С. 13–16.

2. Дерябина М. Государственно-частное партнерство : теория и практика / М. Дерябина // Вопросы экономики. – 2008. – № 8. – С. 61–77.

3. Катасонов В. Ю. Проектное финансирование : мировой опыт и перспективы для России / В. Ю. Катасонов, Д. С. Морозов, М. В. Петров. – М. : АНК ИЛ, 2001.

4. Фомина А. В. Привлечение финансирования : от нуля до бесконечности / А. В. Фомина, Н. К. Смирнова. – М. : Бератор-Паблишинг, 2008.

*Воронежский государственный университет*

*Пилякина В. С., аспирантка кафедры финансов и кредита*

*E-mail: pilyakinavs@gmail.com*

*Voronezh State University*

*Pilyakina V. S., Post-graduate Student of the Finance and Credit Department*

*E-mail: pilyakinavs@gmail.com*