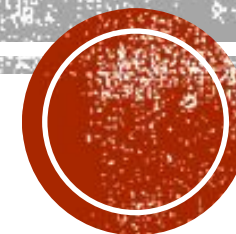


ФОРМЫ И МЕТОДЫ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ



Подготовила
студентка 3 курса
математического факультета
(заочное отделение)
Киреева А.Ф.
17.06.2017

Одной из основополагающих задач управления проектом является организация его финансирования. Под финансированием проекта подразумевается обеспечение проекта инвестиционными ресурсами, в состав которых входят не только денежные средства, но и выражаемые в денежном эквиваленте прочие инвестиции, в том числе основные и оборотные средства, имущественные права и нематериальные активы, кредиты, займы и залоги, права землепользования и прочее.

Финансирование проекта должно осуществляться при соблюдении следующих условий:

- динамика инвестиций должна обеспечивать реализацию проекта в соответствии с временными и финансовыми ограничениями;
- снижение затрат финансовых средств и рисков проекта должно обеспечиваться за счёт соответствующей структуры и источников финансирования и определенных организационных мер, в том числе налоговых льгот, гарантий, разнообразных форм участия.



ФИНАНСИРОВАНИЕ ПРОЕКТА ВКЛЮЧАЕТ СЛЕДУЮЩИЕ ОСНОВНЫЕ СТАДИИ:

- предварительное изучение жизнеспособности проекта (определение целесообразности проекта по затратам и планируемой прибыли);
- разработку плана реализации проекта (оценка рисков, ресурсное обеспечение и проч.);
- организацию финансирования, в том числе:
 - оценку возможных форм финансирования и выбор конкретной формы;
 - определение финансирующих организаций;
 - определение структуры источников финансирования;
 - контроль выполнения плана и условий финансирования.



ФИНАНСИРОВАНИЕ ПРОЕКТОВ МОЖЕТ ОСУЩЕСТВЛЯЕТСЯ СЛЕДУЮЩИМИ СПОСОБАМИ:

- самофинансирования, т.е. использования в качестве источника финансирования собственных средств инвестора (из средств бюджета и внебюджетных фондов - для государства, из собственных средств - для предприятия);
- использования заёмных и привлекаемых средств.



Структура источников финансирования проектов

Группа	Тип	Организационная структура источников в группе
Государственные ресурсы	Собственные	Государственный (федеральный) бюджет Бюджеты субъектов Федерации (республиканские, местные) Внебюджетные фонды (Пенсионный фонд РФ, Фонд социального страхования РФ, Государственный фонд занятости РФ, Федеральный фонд обязательного медицинского страхования РФ, прочие фонды)
	Привлекаемые	Государственная кредитная система Государственная страховая система
	Заёмные	Государственные заимствования (государственные займы, внешние заимствования, международные кредиты и прочие)
Ресурсы предприятий	Собственные	Собственные инвестиционные ресурсы предприятий
	Привлекаемые	Взносы, пожертвования, продажа акций, дополнительная эмиссия акций Инвестиционные ресурсы инвестиционных компаний-резидентов, в том числе паевых инвестиционных фондов Инвестиционные ресурсы страховых компаний-резидентов Инвестиционные ресурсы негосударственных пенсионных фондов резидентов
	Заёмные	Банковские, коммерческие кредиты, бюджетные и целевые кредиты Инвестиционные ресурсы иностранных инвесторов, включая коммерческие банки, международные финансовые институты, институциональных инвесторов, предприятия



РАЗЛИЧАЮТ ТРИ ОСНОВНЫЕ ФОРМЫ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ:

- **финансирование с полным регрессом на заемщика**, т.е. наличие определенных гарантий или требование определенной формы ограничений ответственности кредиторов проекта. Риски проекта в основном падают на заемщика, зато при этом «цена» займа относительно невысока и позволяет быстро получить финансовые средства для реализации проекта. Финансирование с полным регрессом на заемщика используется для малоприбыльных и некоммерческих проектов;
- **финансирование без права регресса на заемщика**, т.е. кредитор при этом не имеет никаких гарантий от заемщика и принимает на себя все риски, связанные с реализацией проекта. Стоимость такой формы финансирования достаточно высока для заемщика, так как кредитор надеется получить соответствующую компенсацию за высокую степень риска. Таким образом, финансируются проекты, имеющие высокую прибыльность и дающие в результате реализации конкурентоспособную продукцию. Проекты для такой формы финансирования должны использовать прогрессивные технологии производства продукции, иметь хорошо развитые рынки продукции, предусматривать надежные договоренности с поставщиками материально-технических ресурсов для реализации проекта и прочее;
- **финансирование с ограниченным правом регресса**. Такая форма финансирования проектов предусматривает распределение всех рисков проекта между его участниками так, чтобы каждый участник брал на себя зависящие от него риски. В этом случае все участники принимают на себя конкретные коммерческие обязательства и цена финансирования умеренна. В этом случае все участники проекта заинтересованы в эффективной реализации проекта, поскольку их прибыль зависит от их деятельности.



КЛАССИФИКАЦИЯ ИСТОЧНИКОВ И УЧАСТНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРОЕКТОВ

Группа	Подгруппы	Организационная форма участника инвестиционной деятельности
Бюджет и внебюджетные фонды	Федеральный бюджет Правительство РФ	Министерство экономики РФ Министерство финансов РФ
	Бюджеты субъектов Федерации	Распорядительные органы субъектов Федерации
	Внебюджетные фонды	Пенсионный фонд РФ (только инвестиции в ценные бумаги) Государственный фонд занятости населения РФ (только инвестиции в государственные ценные бумаги) Фонд инвестирования жилищного строительства Федеральный центр проектного финансирования Прочие
Кредитная система	Банки Кредитные учреждения	Центральный банк РФ Федеральное казначейство Инвестиционные банки
Система страхования	Фонды и организации страхования	Росгосстрах России Страховые компании
Коллективные формы финансирования	Инвестиционные организации Инвестиционные банки Страховые организации	Инвестиционные компании и фонды Негосударственные пенсионные фонды Страховые компании Паевые инвестиционные фонды
Иностранные инвесторы	Правительства иностранных государств Международные финансовые институты Коммерческие банки Институциональные инвесторы Инвестиционные банки	Международный банк реконструкции и развития (МБРР) Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) Прочие
Предприятия РФ		Любые



ОРГАНИЗАЦИОННЫЕ ФОРМЫ УЧАСТНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Форма	Возможные инвесторы	Получатели заемных средств	Преимущества использования формы	Сложности использования в условиях нашей страны
1	2	3	4	5
Дефицитное финансирование	Правительства иностранных государств Международные финансовые институты Предприятия и организации РФ	Правительство Российской Федерации	Возможность государственного регулирования и контроля инвестиций	Нецелевой характер финансирования. Рост внешнего и внутреннего государственного долга. Увеличение расходной части бюджета
Акционерное (корпоративное) финансирование	Коммерческие банки Институциональные инвесторы	Корпорации Предприятия	Вариабельность использования инвестиций у корпорации (предприятия)	Нецелевой характер инвестиций. Работа только на рынке ценных бумага не на рынке реальных проектов. Высокий уровень риска Инвесторы
Проектное финансирование	Правительства Международные финансовые институты. Коммерческие банки. Отечественные предприятия. Иностранные инвесторы. Институциональные инвесторы.	Инвестиционный проект	Целевой характер финансирования. Распределение рисков. Гарантии государств - участников финансовых учреждений. Высокая степень контроля.	Зависимость от инвестиционного климата. Высокий уровень кредитных рисков. Неустойчивое законодательство и налоговый режим.



НЕСМОТря НА ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ЗАТРАТЫ ПО РАЗРАБОТКЕ КОМПЛЕКСНОЙ СХЕМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ КОНКРЕТНОГО ПРОЕКТА, МЕТОД ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ОБЛАДАЕТ РЯДОМ СУЩЕСТВЕННЫХ ПРЕИМУЩЕСТВ ПО СРАВНЕНИЮ С ДРУГИМИ ФОРМАМИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ЗАЕМНЫХ СРЕДСТВ:

- возможностью привлечения инвестиций в объеме, существенно превышающем активы соискателя инвестиций;
- возможностью реализации проектов, находящихся на начальной стадии;
- возможностью структурирования проектных рисков между участниками проекта;
- возможностью минимизации страховых рисков за счет создания проектного общества в стране происхождения капитала, а управляющей компании (как 100%-ой дочерней компании проектного общества) в стране его реализации;
- возможностью приостановки обслуживания интересов инвестора на время вывода проекта на производственную мощность.

Все отмеченные преимущества являются определяющими при рассмотрении масштабных долгосрочных и высокозатратных проектов, особенно в инновационной сфере.



При проектном финансировании доходы инвесторов в проекте значительно выше, чем при использовании других экономических инструментов финансирования. Довольно часто в практике проектного финансирования встречается структура распределения дохода от проекта, при которой инвестор (инвесторы) получает определенную долю в структуре акционерного капитала проектной компании.

На сегодняшний день проектное финансирование как принцип финансирования и реализации инвестиционного проекта обладает рядом существенных преимуществ перед другими формами привлечения заемных средств и доказало свое право считаться одним из самых высокоэффективных способов успешного выполнения проектов.

