

Проектное финансирование

Выполнил Колосов Стас
Группа 83502

-
- **Проектное финансирование**, в его классическом понимании- это целевое кредитование заемщика для реализации инвестиционного проекта, при котором обеспечением платежных обязательств являются денежные потоки, генерируемые самим инвестиционным проектом, а также активы, приобретаемые в рамках реализации данного проекта. Или проще говоря- проектное финансирование- это такая форма кредитования инвестиционного проекта при котором обеспечением по выданному кредиту будет являться сам проект.

Принципы проектного финансирования

- Участие в проекте надежных партнеров, готовых сотрудничать в реализации проекта.
- квалифицированная подготовка технико-экономического обоснования и проектно-сметной документации;
- наличие соответствующего набора правового обеспечения и гарантий;
- диверсификация источников финансирования проекта (собственных, заемных и привлеченных);
- Достаточная капитализация проекта.
- Детальная разработка всех аспектов строительства и эксплуатации проекта (транспорта, производства продукции, маркетинга, менеджмента и т. д.).
- Оценка проектных рисков и их распределение между участниками.

Особенности проектного финансирования

- основа выплаты процентов и основного долга – доходы от реализации данного инвестиционного проекта;
- существует возможность использования нескольких источников заемного капитала;
- существует возможность привлечения большого числа кредиторов;
- при организации проектного финансирования создается специальное предприятие, являющееся самостоятельной экономической единицей, которое реализует инвестиционный проект и заимствует под него средства, тогда как при обычном кредитовании банк выдает кредит фирме-организатору проекта;
- возможность привлечения капитала сопряжена с его большим объемом и с высоким отношением заемных средств компании к собственному капиталу, с повышенным риском;
- учредители могут перенести часть своих рисков на других участников проекта, тогда как при обычном кредитовании они несут всю ответственность за возврат кредита в одиночку;
- учредители могут получить кредит без отражения задолженности в своем балансе, так как она относится на баланс специальной компании, т.е. финансовое положение учредителя не ухудшается;
- стоимость проектного финансирования выше стоимости обычного кредитования
- И Главная особенность проектного финансирования заключается в рациональном распределении рисков между всеми участниками проекта, управлении рисками в процессе его реализации и согласовании решений и действий всех участвующих в данном проекте сторон.

Участники проектного финансирования

В проектном финансировании задействованы как минимум три участника:

1. Проектная компания. Она создается специально для проекта, отвечает за его реализацию и обычно не имеет ни финансовой истории, ни имущества для залога. Ответственность и риски по инвестированному капиталу не возлагаются на проверенное и солидное предприятие, а, как и финансирование, сложным образом, распределяются между участниками процесса и регулируются набором контрактов и соглашений.
2. Инвестор, вкладывающий средства в собственный капитал проектной компании. Учитывая тот факт, что инвестор, с одной стороны, редко ограничивается лишь денежными вкладами и получением прибыли, а с другой стороны, особенно когда инвесторов несколько, их вложения вообще могут заключаться не в финансовых вливаниях. Для обозначения этой категории участников принят несколько другой термин — спонсоры проекта. Спонсоры иницируют — проект, создают проектную компанию и в той или иной форме рассчитывают извлекать выгоду из ее успешной деятельности.
3. Кредитор. Помимо того, что проектная компания, получающая кредит, не имеет ни залогов, ни поручителей в традиционном понимании этих терминов, доля заемного капитала в проектном финансировании значительно выше, чем в обычных корпоративных кредитах и средняя сумма, предоставляемая кредитором, составляет 70-80% всех капитальных затрат проекта. Понятно, что это ставит кредитора в сложные условия и требует от него не только поиска альтернативных путей защиты своих капиталов, но и особенно тщательного анализа всех тонкостей финансируемого мероприятия.

Виды проектного финансирования

1. Финансирование с полным регрессом на заемщика. Данной
форме отдают предпочтение из-за возможности сравнительно быстро получить необходимые денежные средства для финансирования проекта. Оно отличается наиболее низкой стоимостью привлечения средств по сравнению с другими.
- Характеристика: Наличие определенных гарантий или требования определенной формы ограничений, ответственности кредитора проекта.
- Преимущества: Цена займа относительно невелика и позволяет относительно быстро получить финансовые средства для реализации проекта. Это наиболее простой вид проектного финансирования.
- Недостатки: Риск проекта, в основном, падает на заемщика.

Виды проектного финансирования

2. Финансирование с ограниченным правом регресса.

- Характеристика: Такая форма финансирования при которой идет распределение всех рисков между его участниками и каждый участник берет на себя зависящие от него риски
- Преимущества:
 - 1) Более достоверно оценивается платежеспособность и надежность заемщика.
 - 2) Рассматривается весь инвестиционный проект с точки зрения жизнеспособности, эффективности, реализуемости, обеспеченности и рисков.
 - 3) Позволяет прогнозировать результаты развития инвестиционного проекта.
- Недостатки:
 - 1) Рынок кредитов не имеет достаточных финансовых ресурсов.
 - 2) Отсутствует опыт принятия на себя проектных рисков.
 - 3) Наличие дисбаланса между доходами и займами внутри страны.
 - 4) Необходимость обслуживания долга в валюте.
 - 5) Риск несовпадения между валютой, в которой поступает выручка и валютой, в которой обслуживается задолженность.
 - 6) Несовершенство правовой базы в области согласования и распределения рисков и предоставления гарантий.
 - 7) Острая нехватка специалистов в области проектного финансирования.
 - 8) Недостаток профессиональных участников проектного финансирования

Виды проектного финансирования

3. Финансирование без права регресса на заемщика.

- **Характеристика:** Кредитор не имеет гарантий от заемщика и принимает на себя все риски, связанные с реализацией проекта
- **Преимущества:** Заёмщик освобождён от необходимости изыскания и предоставления кредитору гарантий по возврату финансовых средств
- **Недостатки:** Его стоимость высока для заемщика, так как кредитор надеется получить соответствующую компенсацию за высокую степень риска. Это очень дорогой вид проектного финансирования

Проектная компания

- Одно из ведущих мест в системе проектного финансирования принадлежит проектной компании (П.К). Она создается спонсорами (инициаторами) проекта исключительно в целях его реализации. Если при обычных кредитных отношениях банк оценивает кредитоспособность конкретного ссудополучателя, то при проектном финансировании это теряет смысл. Свои усилия кредитор концентрирует на оценке привлекательности инвестиционного проекта в целом (финансовой устойчивости, доходности и безопасности) и на вопросах гарантий, обеспечивающих деятельность ПК. Чаще всего создание ПК вызывается тем, что получение проектного кредита отражается на балансе ПК, а не на балансе спонсоров (учредителей), которые этой операцией не хотели бы ухудшить свое финансовое положение. Такой метод финансирования получил название «вне баланса».

Преимущества

В отличие от других видов инвестирования, проектное финансирование имеет ряд преимуществ:

- возможность привлечения такого объема инвестиционных ресурсов, который превышает стоимость активов инвестируемой компании;
- возможность развития нового бизнеса и привлечения проектного финансирования для реализации проекта в совершенно новой компании;
- возможность отсрочки возврата основного долга до вывода производства на проектную мощность.
- снижение проектных рисков и их распределение между несколькими участниками проекта;

Недостатки

Однако проектное финансирование несет для заемщика и некоторые отрицательные моменты:

- длительный период рассмотрения заявки;
- высокие затраты на подготовку документов для привлечения средств: составление бизнес-плана, проведение экономической, финансовой, технической, экологической, маркетинговой и других экспертиз;
- высокие комиссионные за оценку проекта и организацию финансирования;
- жесткий контроль инвестора за реализацией инвестиционного проекта;
- риск потери независимости заемщика.

Особенности оценки проектов.

В связи с отсутствием гарантий и обеспечения по проекту потенциальным кредиторам и инвесторам, при принятии решения (анализе проекта) о своем участии в проекте, необходимо учитывать еще несколько принципиальных особенностей проектного финансирования, которые требуют особого подхода от аналитиков:

- сроки таких проектов обычно достаточно велики. Если в жилищном строительстве небольшие проекты еще могут укладываться в два-три года, то во всех прочих вариантах проектного финансирования речь почти всегда идет о сроках свыше пяти лет, и нет ничего необычного в проектах, которым требуется кредитование на срок больше десяти лет (хотя надо признать, что такие сроки встречаются нечасто);
- во всех, без исключения, случаях проектного финансирования инвестиционная фаза (этап «сооружения» проекта) достаточно сложна и ее успешное завершение нельзя гарантировать;
- исследования рынка выглядят сложнее, чем в случаях с менее значительными инвестициями, так как в процессе реализации таких проектов создаются товары или услуги, для которых трудно подобрать аналоги и историю продаж, а иногда появление на рынке законченного проекта меняет этот рынок так, что предыдущая история становится не актуальной.

Спасибо за внимание!