

## 10.11. ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ И ЕГО ФЕДЕРАЛЬНАЯ ПОДДЕРЖКА КАК УСЛОВИЕ МОДЕРНИЗАЦИИ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Саляева О.Г., преподаватель кафедры  
«Финансы и кредит»

*Всероссийская государственная налоговая  
академия Минфина РФ*

Статья посвящена рассмотрению проблем проектного финансирования реального сектора экономики и его федеральной поддержки. Автором рассмотрены технические и стоимостные характеристики некоторых проектов и программ, адекватно реализуемых в новых финансовых организационно-правовых формах. Сформулированы тенденции федеральной поддержки бизнеса в Российской Федерации, а также выявлено, что в РФ созданы базовые условия для повышения эффективности системы проектного финансирования. На ее основе возможно углубление модернизации всей финансово-экономической системы реального сектора экономики.

### ВВЕДЕНИЕ

Глобальный финансовый кризис 2008-2009 гг. вновь обозначил необходимость, с одной стороны, бизнес-планирования объектов финансирования реального сектора экономики, а с другой стороны – государственного регулирования и поддержки финансовых механизмов и инструментов вплоть до огосударствления в необходимых случаях финансовых структур, производственно-хозяйственных комплексов, предприятий крупного, среднего и малого бизнеса.

Реализация крупных коммерческих бизнес-задач возможна лишь при наличии грамотно организованной системы проектного финансирования, разработанного инвестиционного проекта и бизнес-плана реализации проекта. Рассмотрим технические и стоимостные характеристики некоторых проектов и программ, адекватно реализуемых в новых финансовых организационно-правовых формах на основании данных, опубликованных в специализированных изданиях и средствах массовой информации.

## 1. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ (ФЕДЕРАЛЬНЫЕ) ПРОЕКТЫ И ПРОГРАММЫ

### Приоритетный национальный проект «Образование»

К числу приоритетных национальных проектов и программ посланием Президента РФ от 5 октября 2008 г. и утвержденным Правительством РФ ранее национальным проектом «Образование» отнесено и производство знаний. «...Решающую роль в формировании нового поколения профессиональных кадров должно сыграть возрождение российской образовательной системы...»<sup>1</sup>.

Для страны, которая ориентируется на инновационный путь развития, жизненно важно дать системе образования стимул к движению вперед – это и есть первоочередная задача приоритетного национального проекта «Образование»<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> Данный раздел подготовлен с использованием информации, представленной Советом при Президенте РФ по реализации приоритетных национальных проектов и демографической политике.

<sup>2</sup> Все приоритетные национальные проекты провозглашены Президентом РФ и утверждены президиумом Совета при Президенте РФ по реализации приоритетных национальных проектов 21 декабря 2005 г.

Для реализации данной задачи в проекте предусмотрено несколько взаимодополняющих подходов. Во-первых, выявление и поддержка «точек роста». Государство стимулирует учреждения и целые регионы, внедряющие инновационные программы и проекты, поощряет лучших учителей, выплачивает премии талантливой молодежи – то есть делает ставку на лидеров и содействует распространению их опыта. Государство поощряет тех, кто может и хочет работать, – это касается и учащихся школ, и студентов вузов, и преподавателей. Поддержку получают наиболее эффективные и востребованные образовательные практики – образцы качественного образования, обеспечивающего прогресс и профессиональный успех.

С другой стороны, ряд направлений проекта нацелен на обеспечение доступности, выравнивание условий получения образования:

- обеспечение для всех школ высокоскоростного доступа к глобальным информационным ресурсам, размещенным в сети Интернет;
- поставки учебного оборудования и школьных автобусов;
- организация образования для военнослужащих.

Проект предполагает внедрение новых управленческих механизмов. Создание в школах попечительских и управляющих советов, привлечение общественных организаций (советы ректоров, профсоюзы и т.д.) к управлению образованием – вот способы сделать образовательную систему более прозрачной и восприимчивой к запросам общества. Реализацию этого подхода обеспечивают конкурсные процедуры поддержки, предусмотренные в большинстве мероприятий проекта.

Кроме того, проект привносит значительные изменения в механизмы финансирования образовательных учреждений. Бюджетные средства на реализацию программ развития, как правило, направляются непосредственно в образовательные учреждения, что способствует развитию их финансовой самостоятельности. Распределение средств в общем образовании осуществляется на основе подушевого принципа финансирования с учетом объективных особенностей организации образования для городских и сельских учащихся. Принципы установления поощрений лучшим учителям и доплат за классное руководство задают основы для введения новой системы оплаты труда учителей, ориентированной на стимулирование качества и результативности педагогической работы.

Говоря о национальном проекте «Образование», автор обращает внимание на то, что при создании и реализации данного проекта необходимо в первую очередь делать акцент на качестве образовательных услуг. Современные модели бизнес-образования, в т.ч. в формате проектного финансирования, были изобретены в 1950-х гг. и просто устарели. Поэтому при разработке и реализации инвестиционных проектов подготовку специалистов, включая начальное профессиональное, среднее профессиональное и высшее профессиональное образование, а также подготовку топ-менеджеров по программам «Мастер делового администрирования» (МВА), необходимо выделить в качестве приоритетов бизнес-планирования.

В формате системы проектного финансирования необходимо, по предложению автора, внедрить систему софинансирования подготовки высококвалифицированных кадров рабочих профессий.

### Приоритетный национальный проект «Здоровье»

В последние годы состояние здоровья населения характеризуется низким уровнем рождаемости, высоким уровнем общей смертности, особенно среди мужчин трудоспособного возраста.

Ежегодно в Российской Федерации регистрируется более 200 млн. случаев различных заболеваний, основными из них являются болезни органов дыхания (26%), болезни системы кровообращения (14%), органов пищеварения (8%). В РФ признаны инвалидами порядка 2 млн. чел.

Проведение в 2006 г. в рамках приоритетного национального проекта «Здоровье» дополнительной диспансеризации работников бюджетной сферы во всех субъектах РФ показало, что из них только 41% являются практически здоровыми или имеют риск развития тех или иных заболеваний.

В ходе реализации приоритетного национального проекта «Здоровье» в состоянии здоровья населения наметился ряд положительных тенденций, в т.ч. снижение смертности, увеличение рождаемости.

### Приоритетный национальный проект «Доступное и комфортное жилье – гражданам России»

Национальный проект призван создать условия для решения жилищных проблем. Однако это не значит, что государство будет самостоятельно строить новые дома, помогать строительным компаниям, вкладывать деньги в развитие их бизнеса и регулировать ценовую политику. Формируя рынок, государство действует по рыночным принципам, и его основной задачей является создание условий для развития жилищного строительства в стране и сбалансированное стимулирование спроса и предложения на жилищном рынке.

При подготовке к реализации национального проекта «Доступное и комфортное жилье – гражданам России» были сформулированы проблемы российского жилищного рынка, которые включают:

- отсутствие в РФ эффективной системы долгосрочного жилищного кредитования;
- отсутствие финансовых возможностей у большинства населения для приобретения жилья;
- недостаточность существующих объемов жилищного строительства для удовлетворения потребностей населения;
- отсутствие финансовых схем реализации земельных участков и выделения земель под жилищное строительство;
- отсутствие в муниципальных образованиях схем территориального планирования и градостроительной документации;
- низкое качество жилищно-коммунальных услуг, высокий уровень износа коммунальной инфраструктуры;
- затруднение процедуры согласования строительной документации;
- слабая защищенность граждан от махинаций при покупке и продаже жилья.

Базой реализации приоритетного национального проекта «Доступное и комфортное жилье – гражданам России» является утвержденная ранее Правительством РФ федеральная целевая программа «Жилище».

Проект предполагает развитие правовой базы, бюджетную и организационную поддержку расширения спроса и предложения на рынке жилья и выполнения государственных обязательств по обеспечению жильем определенных категорий граждан.

Приоритетный национальный проект «Доступное и комфортное жилье – гражданам России» рассчитан на шесть лет.

На первом этапе (2006-2007 гг.) Президентом РФ определены четыре приоритета:

- увеличение объемов ипотечного жилищного кредитования;
- повышение доступности жилья;
- увеличение объемов жилищного строительства и модернизация объектов коммунальной инфраструктуры;
- выполнение государственных обязательств по обеспечению жильем установленных категорий граждан.

Бюджет приоритетного национального проекта (средства федерального бюджета) на первом этапе (2006-2007 гг.) составлял 134,3 млрд. руб., в том числе прямые расходы – 84,7 млрд. руб., государственные гарантии – 49,6 млрд. руб.

К 2010 г. в рамках реализации приоритетного национального проекта «Доступное и комфортное жилье – гражданам России» планируется:

- увеличить ежегодные объемы жилищного строительства в России до 80 млн. кв. м;
- увеличить долю семей, которым будет доступно приобретение жилья (соответствующего стандартам) с 9% до 30%;
- добиться существенного увеличения объемов ипотечного жилищного кредитования (до 415 млрд. руб.);
- внедрить новые институты, позволяющие приобрести жилье в кредит, и совершенствовать финансовый механизм долевого строительства жилья;
- содействовать в приобретении или строительстве жилья 181,7 тыс. молодых семей;
- улучшить жилищные условия более 132,3 тыс. семей граждан, относящихся к категориям, установленным федеральным законодательством;
- совершенствовать нормативно-правовую базу РФ;
- совершенствовать процедуры предоставления земельных участков под застройку;
- существенно сократить сроки согласования разрешительной документации на строительство жилья и государственной экспертизы;
- увеличить долю малоэтажного жилья в общем объеме строительства;
- обеспечить поддержку крупным инвестиционным проектам в области жилищного строительства;
- снизить среднюю продолжительность ожидания в очереди на улучшение жилищных условий с 20 до 5–7 лет;
- повысить уровень адресной поддержки населения, связанной с оплатой жилых помещений и коммунальных услуг;
- повысить качество коммунальных услуг, снизить уровень износа основных фондов предприятий жилищно-коммунального хозяйства с 60% до 50%.

Очевидно, что данные сроки реализации национального проекта «Доступное и комфортное жилье – гражданам России» будут сорваны в силу не только организационно-технических, но и финансово-экономических проблем.

### Приоритетный национальный проект «Развитие агропромышленного комплекса (АПК)»

Приоритетный национальный проект «Развитие АПК» включает в себя три направления:

- ускоренное развитие животноводства;
- стимулирование развития малых форм хозяйствования;
- обеспечение доступным жильем молодых специалистов на селе.

Реализация первого направления национального проекта позволит повысить рентабельность животноводства и промышленного рыболовства, провести техническое перевооружение действующих животноводческих

комплексов (ферм), предприятий промышленного рыболовства (аквакультуры) и ввести в эксплуатацию новые мощности.

Это станет возможным за счет:

- повышения доступности долгосрочных кредитов, привлекаемых на срок до пяти и восьми лет;
- роста поставок по системе федерального лизинга, техники и оборудования для животноводства и промышленного рыболовства;
- совершенствования мер таможенно-тарифного регулирования путем утверждения объемов квот и таможенных пошлин и отмены ввозных таможенных пошлин на технологическое оборудование для животноводства, не имеющее отечественных аналогов;
- государственной поддержки племенного животноводства, отечественного овцеводства, северного оленеводства и табунного коневодства, развитие промышленного рыболовства (аквакультуры), а также дополнение в связи с этим финансовой составляющей нацпроекта субсидированием пятилетних кредитов на развитие животноводства и аквакультуры.

Второе направление национального проекта направлено на увеличение объема реализации продукции, произведенной крестьянскими (фермерскими) хозяйствами и гражданами, ведущими личное подсобное хозяйство.

Это предполагается достичь путем:

- удешевления кредитных ресурсов, привлекаемых малыми формами хозяйствования АПК;
- развития инфраструктуры обслуживания малых форм хозяйствования в АПК – сети сельскохозяйственных потребительских кооперативов (заготовительных, снабженческо-сбытовых, перерабатывающих, кредитных);
- развития системы земельно-ипотечного кредитования, что позволит выдавать кредиты под залог земельных участков и поможет решить проблему отсутствия залоговой базы для малых форм хозяйствования в АПК.

Реализация третьего направления позволит обеспечить доступным жильем молодых специалистов на селе, создаст условия для формирования эффективного кадрового потенциала агропромышленного комплекса.

### Инвестиционный проект Каспийской трубопроводной консорциум<sup>3</sup> (КТК)

Трубопроводная система КТК – крупный инвестиционный проект с участием иностранного капитала. Стоимость первой очереди проекта – 2,6 млрд. долл. США. В декабре 2008 г. достигнута договоренность между участниками проекта об увеличении мощности этого трубопровода в два раза. Протяженность трубопровода, который соединит нефтяные месторождения Западного Казахстана с новым морским терминалом в РФ, составляет 1 510 км.

Организационная структура консорциума сложна – в проекте участвуют три правительства и 10 компаний, которые представляют семь стран. Зарегистрированы два акционерных общества – КТК-Р (Россия) и КТК-К (Казахстан); управляющие и специалисты консорциума командированы акционерами.

Финансирование проекта первоначального строительства осуществлялось компаниями-акционерами при использовании активов, переданных КТК принимающими правительствами. Расширение системы КТК будет финансироваться за счет доходов консорциума.

<sup>3</sup> Консорциум – временное объединение компаний, банков на основе общего соглашения для осуществления капиталоемкого проекта или для совместного размещения займа. Современный экономический словарь [Текст] / Б.А. Райзберг, Л.Ш. Лозовский, Е.Б. Стародубцева. – М.: ИНФРА-М, 2006.

Уникальность трубопроводной системы КТК для региона в том, что она находится в собственности грузоотправителей, финансировалась и была построена группой акционеров, добывающих или планирующих добывать нефть для транспортировки. В этом заключается ее коренное отличие от трубопроводных систем бывшего Советского Союза, которые являются транспортировщиками общего пользования, так как по ним транспортируется нефть третьих лиц.

Таким образом, анализ национальных проектов и программ позволил автору статьи сделать вывод об эффективности новых форм финансовых отношений и их инновационной направленности.

## 2. ФИНАНСОВЫЕ ЦЕНТРЫ В СИСТЕМЕ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

### Российский международный финансовый центр (проект создания)

На Генеральной Ассамблее Организации Объединенных Наций в 2008 г. РФ призвала к совершенствованию международной финансовой архитектуры и формированию новых, более адекватных механизмов экономического регулирования, а также заявила о намерении создать международный финансовый центр.

Создание такого центра позволит увеличить базу для капитализации экономики и расширит возможности доступа к финансовым ресурсам российских компаний.

Эффективная работа международного финансового центра в РФ является одним из приоритетов развития российской финансово-экономической системы. Как составная часть глобального миропорядка российская экономика должна обладать конкурентоспособными возможностями для финансирования своего развития.

«В условиях острейшего кризиса на финансовых рынках формирование новых, более адекватных механизмов экономического регулирования становится приоритетной задачей, решение которой требует политической воли и ответственного подхода со стороны всего мирового сообщества», – заявил представитель РФ.

Речь не идет о полном сломе всей международной архитектуры финансовых отношений, новая система должна учитывать негативный опыт, связанный с перегревом экономики, и должна быть более гибкой, более приспособленной к потребностям сегодняшнего дня, более защищенной от рисков.

Международный финансовый центр, расположенный в РФ, может стать в будущем крупной и универсальной финансовой площадкой в регионе, а в перспективе может успешно конкурировать на глобальных финансовых рынках.

### Федеральный центр проектного финансирования (ФЦПФ)

ФЦПФ учрежден в соответствии с постановлением Правительства РФ от 2 июня 1995 г. №545. Организационно-правовая форма организации – открытое акционерное общество, акции которого полностью принадлежат РФ<sup>4</sup>.

<sup>4</sup> Данный раздел подготовлен с использованием официальной информации ОАО «Федеральный центр проектного финансирования» за 2008 г.

ФЦПФ создан с целью содействия социально-экономическому развитию РФ посредством:

- привлечения инвестиций на выгодных условиях для реализации крупных инвестиционных проектов в РФ;
- повышения эффективности подготовки и реализации государственных проектов в РФ;
- совершенствования и распространения практики конкурсных закупок в РФ.

Направления деятельности ФЦПФ:

- финансово-экономическая экспертиза проектов, подготовка технико-экономических обоснований;
- управление проектами;
- привлечение инвестиций на принципах частно-государственного партнерства;
- мониторинг реализации проектов;
- организация закупок для государственных нужд;
- проведение семинаров по вопросам размещения государственных заказов;
- консультационное и методологическое содействие органам государственной власти.

ФЦПФ участвует в реализации государственных проектов и программ, в том числе в рамках сотрудничества со Всемирным банком, а также в национальных приоритетных проектах и федеральных целевых программах.

По линии Всемирного банка успешно реализовано два проекта общей стоимостью 120 млн. долл. Продолжается реализация еще двух проектов общей стоимостью 240 млн. долл.

ФЦПФ участвовал в структурировании на принципах частно-государственного партнерства и реализации международного проекта «Морской старт». В целях снижения уровня некоммерческих рисков проекта в РФ инвесторам проекта была предоставлена частичная гарантия РФ и Всемирного банка от некоммерческих рисков. ФЦПФ выступил агентом Правительства РФ по гарантии, осуществлял также мониторинг и управление некоммерческими рисками. Сумма гарантии составила 100 млн. долл. Сумма привлеченных инвестиций – 500 млн. долл. Благодаря созданному в рамках проекта механизму мониторинга и управления рисками финансовых обязательств РФ по гарантии не возникло.

ФЦПФ подготовил также гарантийную линию в лесной и угольной отрасли промышленности РФ, разработал концепции применения механизмов частно-государственного партнерства по проектам «Наземный старт», «Строительство глиноземного завода в республике Коми» и Программе формирования технологического резерва мощностей по производству электрической энергии.

В рамках национальных приоритетных проектов и федеральных целевых программ ФЦПФ выполняет следующие функции:

- мониторинг хода реализации национальных проектов;
- подготовка аналитических материалов для федеральных органов исполнительной власти о результатах реализации проектов;
- организация закупок для федеральных государственных нужд.

### 3. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ КОРПОРАЦИИ

#### Российская корпорация нанотехнологий (РОСНАНО)

На федеральном уровне существенную поддержку и помощь проектному финансированию оказывают новые финансовые институты, такие, как российские государст-

венные корпорации, начало деятельности которых положено в основном в 2006 г. Примером федеральной поддержки крупных проектов может служить учрежденная Федеральным законом от 19 июля 2007 г. №139-ФЗ Государственная корпорация «Российская корпорация нанотехнологий» (РОСНАНО). Корпорация создана для «реализации государственной политики в сфере нанотехнологий, развития инновационной инфраструктуры в сфере нанотехнологий, реализации проектов создания перспективных нанотехнологий и nanoиндустрии». Корпорация решает эту задачу, выступая соинвестором в нанотехнологических проектах со значительным экономическим или социальным потенциалом. Финансовое участие корпорации на ранних стадиях проектов снижает риски ее партнеров – частных инвесторов. Корпорация участвует в создании объектов нанотехнологической инфраструктуры, таких как центры коллективного пользования, бизнес-инкубаторы и фонды раннего инвестирования. РОСНАНО выбирает приоритетные направления инвестирования на основе долгосрочных прогнозов развития (форсайт), к разработке которых привлекаются ведущие российские и мировые эксперты. На деятельность корпорации Правительством РФ ежегодно выделяется не менее 130 млрд. руб. Органами управления являются наблюдательный совет, правление и гендиректор [8].

По заявлению генерального директора Чубайса А.Б., РОСНАНО – масштабный государственный проект, конечной целью которого является перевод страны на инновационный путь развития и вхождение РФ в число лидеров мирового рынка нанотехнологий. Сегодня в корпорации сосредоточены одни из лучших специалистов страны, способных наладить взаимовыгодное сотрудничество между наукой, бизнесом и государством.

В структуре РОСНАНО руководством корпорации и Московским государственным университетом им. М.В. Ломоносова в ноябре 2008 г. принято совместное решение о создании Центра нанотехнологий.

Конкретное воплощение идей наносистем в реальный сектор экономики было широко рассмотрено на Певом Международном форуме по нанотехнологиям (Москва, декабрь 2008 г.).

Основными темами дискуссий на форуме стали перспективы развития нанотехнологий в РФ и мире, зарубежный опыт по формированию национальных инновационных систем, роль государства и бизнеса в создании механизмов коммерциализации научных разработок в области нанотехнологий. Отдельное внимание было уделено перспективам применения нанотехнологий в различных отраслях экономики: от электроники, медицины и биотехнологий до машиностроения, нефтегазовой и химической промышленности, а также региональным программам их развития в РФ.

Одновременно с работой форума прошла выставка передовых нанотехнологических разработок, на которой демонстрировались проекты 80 российских и зарубежных компаний и организаций.

Отдельного исследования и применения заслуживает предлагаемая корпорацией РОСНАНО финансовая схема развития венчурного инвестирования нанопроектов.

В ходе форума был оформлен крупный инвестиционный проект между РОСНАНО, Группой ОНЭКСИМ и Уральским оптико-механическим заводом о создании предприятия по производству светотехники нового поколения.

Основной задачей форума, по словам А. Чубайса, стало «возведение моста между наукой и бизнесом» и содействие формированию российского нанотехнологического сообщества. Ученые и разработчики получили представление о наиболее востребованных бизнесом направлениях исследований, а представители деловых кругов – возможность ознакомиться с передовыми научно-техническими разработками и оценить перспективы их коммерциализации.

### **Государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности» (Внешэкономбанк)**

В РФ создана Государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)». 17 мая 2007 г. Президент РФ подписал Федеральный закон «О банке развития». 8 июня 2007 г. Банк развития и внешнеэкономической деятельности зарегистрирован Государственной регистрационной палатой при Министерстве юстиции РФ. Внешэкономбанк – один из ключевых инструментов государственной инвестиционной политики. Деятельность банка направлена на преодоление инфраструктурных ограничений роста, модернизацию и развитие несырьевой экономики, наукоемкой промышленности, стимулирование инноваций, экспорта высокотехнологичной продукции, осуществление проектов в особых экономических зонах, проектов в сфере защиты окружающей среды, поддержку малого и среднего бизнеса. Его уставный капитал формируется путем объединения имущества Внешэкономбанка СССР, передаваемого в процессе реорганизации, находящихся в федеральной собственности акций Российского банка развития и Росэксимбанка, а также имущества, передаваемого Правительством РФ. Создан наблюдательный совет, утвержден меморандум о финансовой политике Банка развития. Банк активно участвует в реализации крупных инвестиционных проектов, способствующих развитию инфраструктуры и высокотехнологичных отраслей реального сектора экономики.

Основными направлениями инвестиционной деятельности Внешэкономбанка являются:

- реализация инвестиционных проектов, направленных на устранение инфраструктурных ограничений экономического роста;
- реализация инвестиционных проектов, направленных на развитие инноваций;
- участие в реализации проектов, направленных на повышение эффективности использования природных ресурсов, охрану окружающей среды и улучшение экологической обстановки;
- участие в реализации проектов, направленных на развитие малого и среднего предпринимательства, посредством кредитования кредитных организаций и юридических лиц, осуществляющих поддержку малого и среднего предпринимательства;
- поддержка экспорта промышленной продукции и услуг, в том числе в целях диверсификации национального экспорта.

### **Государственная корпорация «Ростехнологии»**

Целью деятельности Государственной корпорации «Ростехнологии», созданной в ноябре 2007 г., является содействие разработке, производству и экспорту высокотехнологичной промышленной продукции путем обеспечения поддержки на внутреннем и внешнем

рынках российских организаций – разработчиков и производителей высокотехнологичной промышленной продукции, привлечения инвестиций в организации различных отраслей промышленности, включая оборонно-промышленный комплекс.

Основными функциями Государственной корпорации «Ростехнологии» являются:

- содействие организациям различных отраслей промышленности, включая оборонно-промышленный комплекс, в разработке и производстве высокотехнологичной промышленной продукции;
- обеспечение продвижения на внутренний и внешний рынки и реализация на внутреннем и внешнем рынках высокотехнологичной промышленной продукции, а также связанных с созданием этой продукции товаров и результатов интеллектуальной деятельности;
- участие в реализации государственной политики в области военно-технического сотрудничества РФ с иностранными государствами и государственной программы вооружения;
- привлечение инвестиций в организации различных отраслей промышленности, включая оборонно-промышленный комплекс, в том числе в интересах создания конкурентоспособных образцов высокотехнологичной промышленной продукции, включая продукцию военного назначения;
- осуществление в интересах организаций различных отраслей промышленности, включая оборонно-промышленный комплекс, рекламно-выставочную и маркетинговую деятельность, участие в организации и проведении выставок (показов) образцов продукции гражданского, военного и двойного назначения на территории РФ и за ее пределами;
- оказание содействия организациям различных отраслей промышленности, включая оборонно-промышленный комплекс, в проведении прикладных исследований по перспективным направлениям развития науки и техники и во внедрении в производство передовых технологий в целях повышения уровня отечественных разработок высокотехнологичной промышленной продукции, сокращения сроков и стоимости ее создания;
- оказание содействия деятельности организации, являющейся государственным посредником при осуществлении внешнеэкономической деятельности в отношении продукции военного назначения;
- осуществление иных функций в соответствии с федеральными законами и решениями Президента РФ.

### **Государственная корпорация «Олимпстрой»**

8 ноября 2007 г. во исполнение Федерального закона от 30 октября 2007 г. №238 образована государственная корпорация по строительству олимпийских объектов и развитию города Сочи как горноклиматического курорта – «ГК Олимпстрой». Государственная корпорация является правопреемником ФГУП «Дирекция развития г. Сочи» по заключенным государственным контрактам на проектирование олимпийских объектов.

Основным направлением деятельности ГК «Олимпстрой» является осуществление управленческих и иных общественно полезных функций, связанных с инженерными изысканиями при строительстве, с проектированием, со строительством и с реконструкцией, организацией эксплуатации объектов, необходимых для проведения XXII Олимпийских зимних игр и XI Паралимпийских зимних игр 2014 г. в г. Сочи, а также для развития г. Сочи как горноклиматического курорта.

### **Госкорпорация по атомной энергии «Росатом»**

Госкорпорация создана в октябре 2007 г. путем объединения предприятий атомного энергопромышленно-

го и ядерного оружейного комплексов, институтов фундаментальной науки, организаций, работающих в сфере ядерной и радиационной безопасности.

### **Открытое акционерное общество «Объединенная авиастроительная корпорация» (ОАО «ОАК»)**

Объединенная авиастроительная корпорация создана в соответствии с указом Президента РФ от 20 февраля 2006 г. №140 «Об открытом акционерном обществе «Объединенная авиастроительная корпорация». Общество учреждено РФ путем внесения в его уставный капитал государственных пакетов акций авиационных предприятий (согласно приложению 1 к Указу Президента РФ №140 от 20 февраля 2006 г.), а также частными акционерами ОАО «Корпорация «Иркут». Приоритетными направлениями деятельности авиационной техники гражданского и военного назначения ОАО «ОАК» и входящих в корпорацию компаний являются:

- разработка;
- производство;
- реализация;
- сопровождение эксплуатации;
- гарантийное и сервисное обслуживание;
- модернизация, ремонт и утилизация.

Корпорация создана в целях сохранения и развития научно-производственного потенциала авиастроительного комплекса РФ, обеспечения безопасности и обороноспособности государства, концентрации интеллектуальных, производственных и финансовых ресурсов для реализации перспективных программ создания авиационной техники.

### **Другие государственные и акционерные корпорации**

Как известно, корпорация – форма организации предпринимательской деятельности, предусматривающая долевую собственность участников, самостоятельный юридический статус и сосредоточение функций управления в руках профессиональных управляющих (менеджеров), работающих по найму. Указанные выше и подобные им корпорации созданы в основном в 2007-2008 гг., и сегодня говорить о финансовой эффективности корпораций как государственных организационно-правовых форм автору настоящей статьи представляется несколько преждевременным. Техничко-экономические обоснования, бизнес-планы, инвестиционные проекты создания таких организационно-правовых форм, как корпорации, в официальных материалах отсутствуют. Это не позволяет говорить даже о конкретных величинах перспективной эффективности и финансовой состоятельности создания государственных корпораций. В условиях рыночной экономики ориентация на преимущественно государственные организационные формы выглядит несколько необычно. Вместе с тем, на первоначальном этапе перехода экономики реального сектора на инновационные конкурентоспособные пути развития создание государственных и частно-государственных корпораций и подобных им организационно-правовых форм автору представляется обоснованным и логически оправданным. Следует принять также во внимание неоднократные заявления высшего руководства страны о том, что создание корпораций с государственной формой собственности – мера временная, и выход экономики РФ на коммерческие «рельсы» позволит преобразо-

вать государственную форму собственности в акционерную с преобладающим участием частного капитала. Автор подчеркивает, что создание корпораций как государственной формы собственности является существенной новацией в проектном финансировании, позволяющей решающим образом снизить чрезвычайно высокий уровень коррупционности российской экономики и создать конкурентоспособную рыночную инфраструктуру реального сектора.

## **4. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ И ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОРУМЫ**

Большую роль в становлении современной системы проектного финансирования играют международные экономические инвестиционные форумы, проводимые в Лондоне, Санкт-Петербурге и других городах, например на последнем XII Петербургском международном экономическом форуме подписано 17 соглашений на общую сумму 14,6 млрд. долл. США. Один из самых крупных контрактов – на 3 млрд. долл. – заключила группа «ПИК», которая собирается построить жилой комплекс на намывных территориях Васильевского острова в Петербурге. Кроме того, подписано соглашение о строительстве железнодорожной линии Кызыл – Курагино на Элегестском месторождении угля.

Как известно, основу любой экономической системы, обеспечивающей развитие реального сектора экономики, составляют предприятия малого и среднего бизнеса. В Китае, например, 70% валового внутреннего продукта производится на мелких и средних предприятиях. Значит, необходимы исследования и стратегия по проектному финансированию в эти организационно-правовые формы бизнеса. В РФ разработано достаточно много программ и проектов развития малых и средних предприятий, однако реализуемость этих проектов и программ чрезвычайно низка. Инвестиционный климат для функционирования малых и средних предприятий – неблагоприятный.

Неудовлетворительное состояние развития малого бизнеса в РФ усугубил финансовый кризис 2008-2009 гг. Существенную поддержку предприятиям малого и среднего бизнеса оказывает созданная в 2002 г. общероссийская общественная организация малого и среднего предпринимательства «Опора России».

Основная цель деятельности организации – содействие консолидации предпринимателей и иных граждан для участия в формировании благоприятных политических, финансово-экономических, правовых и иных условий развития предпринимательской деятельности в РФ, обеспечивающих эффективное развитие экономики.

В составе «Опоры России» действуют 80 региональных отделений, которые должны защищать права предпринимателей на местах.

Отстаивая свои права, предприниматели РФ сегодня демонстрируют государственный подход к решению стоящих перед бизнесом проблем. «Опора России» активно выступает за сокращение избыточных административных барьеров, выход предпринимательского сообщества и представителей органов власти всех уровней и ветвей «из тени», снижение налогового бремени, упрощение процедур отчетности.

Таким образом, автор настоящей статьи констатирует, что в РФ созданы базовые условия для повышения

эффективности системы проектного финансирования и на ее основе – углубление модернизации всей финансово-экономической системы реального сектора экономики.

Проектное финансирование может осуществляться как единолично, так и в виде финансовых пулов.

В данной статье под проектно-финансовым пулом понимается особая форма объединения инвесторов и др. участников инвестиционного процесса для обеспечения финансовой устойчивости проектно-инвестиционных операций на условиях солидарной ответственности участников процесса инвестиционного проектирования. Проектно-финансовый пул представляет собой форму временного объединения участников инвестиционного процесса для решения совместных задач по разработке и реализации конкретного инвестиционного проекта. Проектно-финансовые пулы создаются, как правило, на основе добровольного соглашения между участниками, берущими на себя совместные обязательства по предмету соглашения.

Говоря о проектно-финансовых пулах, необходимо предусматривать соответствующие гарантии для инвесторов, которыми могут являться:

- залоги всех денежных поступлений проектной компании в пользу кредиторов;
- договор управления проектом для обеспечения надлежащей эксплуатации;
- право кредитора на его вступление в наиболее существенные договоры и права по проекту;
- гарантированные договоры по обеспечению сырьем;
- гарантированные договоры по сбыту продукции;
- договоры на техническую поддержку и профилактический ремонт;
- пакет страховочных гарантий;
- возможные государственные инвестиционные льготы (льготное налогообложение, освобождение от импортных пошлин);
- механизмы для исключения рисков проектного финансирования.

Отличительной особенностью проектного финансирования в современных бизнес-условиях является многообразие источников и форм финансирования.

Крупные инвестиционные проекты осуществляются чаще всего через систему финансовых пулов с использованием государственных финансовых ресурсов.

Центральному банку РФ (ЦБ РФ) представлено право выдавать кредиты из Фонда национального благосостояния и золотовалютных резервов. Данное право может быть реализовано для целей финансирования инвестиционных проектов как крупного, так среднего и малого бизнеса.

Центральный банк РФ кредитует крупные системообразующие банки, а те – средние и мелкие коммерческие банки для целей реализации инвестиционных проектов в режиме межбанковского кредитования. В свою очередь коммерческие банки кредитуют инвестиционные программы предприятий малого и среднего бизнеса. Заметим лишь, что крупные системообразующие банки весьма неохотно кредитуют коммерческие и инвестиционные банки на срок свыше двух лет. Данная проблема является серьезной задачей проектного финансирования и требует особого рассмотрения финансовыми и правительственными структурами.

Основным элементом информации применительно к данному исследованию является расчет величины привлекаемых инвестиционных ресурсов, состав инвесторов, структура инвесторского пула, структура пула по

привлекаемой форме собственности. Исходя из новейшей инвестиционной практики, автором сгруппированы следующие источники инвестиционных ресурсов в системе проектного финансирования (табл. 1):

- средства государственного текущего бюджета по его расходной части, предусмотренные текущими и долгосрочными планами;
- средства бюджетов субъектов РФ, предусмотренные планами проектного финансирования;
- средства различных государственных фондов, стратегических федеральных резервов и запасов, резервов субъектов Федерации;
- средства внебюджетных фондов федерального, регионального и муниципального уровней;
- собственные средства предприятий и организаций, различных организационно-правовых форм собственности (данные средства могут быть включены либо в текущие издержки, либо возмещены из прибыли), другие доходные статьи;
- средства, полученные путем эмиссии акций;
- средства частных инвесторов, в т.ч. собственников капиталобразующих активов;
- кредиты и займы банков (коммерческих и инвестиционных), ипотечных компаний, различных холдингов, корпораций и других кредитных и финансовых учреждений;
- паевые инвестиции и финансовые вложения зарубежных организаций;
- финансовые вложения благотворительных структур, некоммерческих партнерств, институциональных структур зарубежных государств;
- приобретение банком доли в уставном капитале заемщика;
- учреждение новой специальной компании с долевым участием заемщика, банка и привлеченных соинвесторов, выпуск целевых облигационных займов и т.д.;
- овердрафт;
- мягкая (частичная) национализация, когда государство входит в капитал компаний через выкуп акций с дальнейшей операцией РЕПО;
- беззалоговые кредиты государственных структур;
- финансовый лизинг.

В последние годы получили «права гражданства» беззалоговые кредиты крупным коммерческим банкам. Тем самым крупные коммерческие банки могут получать беззалоговые кредиты на реализацию финансовых проектов.

Проблема состоит в создании алгоритма оценки банков по уровню ликвидности, а также алгоритма рейтинговой оценки и оценки финансовой состоятельности инвестиционных проектов. В перечень банков, имеющих право на получение беззалоговых кредитов, включено порядка ста крупных коммерческих банков страны. Требуется оптимизация процентной политики с некоторой консолидацией и уменьшением количества банков путем дружественного слияния (поглощения, укрепления).

Необходимо подчеркнуть прямой логический смысл использования государства в качестве эффективного финансового менеджера. Правительством РФ накоплены огромные финансовые ресурсы, часть которых целесообразно и необходимо на возвратной основе направить в развитие реального сектора экономики с разработкой финансовых схем кредитования реального сектора и жестким контролем за расходованием государственных ресурсов.

При возникновении ситуаций, связанных с финансированием инвестиционных проектов через проблемные банки из-за недостатка ликвидности, Ассоциация страхования вкладов направляет в эти банки своих представителей в качестве эффективных стратегических инвесторов-управляющих.

Таблица 1

**ИСТОЧНИКИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕСУРСОВ В СИСТЕМЕ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ**

Внутренние ресурсы	Внешние ресурсы
Средства государственного текущего бюджета по его расходной части, предусмотренные текущими и долгосрочными планами	Средства частных инвесторов, в т.ч. собственников капиталобразующих активов
Средства бюджетов субъектов РФ, предусмотренные планами проектного финансирования	Кредиты и займы зарубежных банков (коммерческих и инвестиционных), ипотечных компаний, различных холдингов, корпораций и других кредитных и финансовых учреждений
Средства различных государственных фондов, стратегических федеральных резервов и запасов, резервов субъектов Федерации	Паевые инвестиции и финансовые вложения зарубежных организаций
Средства внебюджетных фондов федерального, регионального и муниципального уровней	Финансовые вложения благотворительных структур, некоммерческих партнерств, институциональных структур зарубежных государств
Собственные средства предприятий и организаций, различных организационно-правовых форм собственности, средства, полученные путем эмиссии акций, другие доходные статьи	Приобретение банком доли в уставном капитале заемщика
Средства частных инвесторов, в т.ч. собственников капиталобразующих активов	Учреждение новой специальной компании с долевым участием заемщика, банка и привлеченных соинвесторов, выпуск целевых облигационных займов и т.д.
Кредиты и займы банков (коммерческих и инвестиционных), ипотечных компаний, различных холдингов, корпораций и других кредитных и финансовых учреждений	Овердрафт
Паевые инвестиции	Мягкая (частичная) национализация, когда государство входит в капитал компаний через выкуп акций с дальнейшей операцией РЕПО
Финансовые вложения благотворительных структур, некоммерческих партнерств, институциональных структур	-
Приобретение банком доли в уставном капитале заемщика	-
Учреждение новой специальной компании с долевым участием заемщика, банка и привлеченных соинвесторов, выпуск целевых облигационных займов и т.д.	-
Овердрафт	-
Мягкая (частичная) национализация, когда государство входит в капитал компаний через выкуп акций с дальнейшей операцией РЕПО	-
Беззалоговые кредиты государственных структур	-
Финансовый лизинг	-

Говоря о федеральной поддержке системы проектного финансирования, целесообразно отметить, что с начала 2000-х гг. наблюдается тенденция к огосударствлению (по заявлению Правительства РФ – в качестве времен-

ной меры) предприятий многих отраслей экономики РФ, прямой поддержке развития реального сектора с целью повышения эффективности его работы.

Эта же тенденция в связи с глобальным финансовым кризисом 2008-2009 гг. имеет место и в развитых капиталистических странах. В бизнес-сообществе такая позиция оценивается как с положительной, так и с отрицательной стороны.

В ходе проведенных исследований автором выявлены новые тенденции федеральной поддержки бизнеса в РФ, когда государство в лице его исполнительных органов становится активным участником реализации бизнес-проектов, изложенная ниже.

Несмотря на устоявшееся мнение большинства предпринимателей о значительных преимуществах частнокапиталистической формы управления перед государственной, современная система финансово-экономического обустройства созданным государственным аппаратом автору настоящей статьи представляется более предпочтительной, и вот почему.

1. Появляется возможность финансирования крупных инвестиционных проектов из средств стабилизационного фонда, фонда развития, других фондов и резервов. Например, финансирование обустройства и эксплуатации месторождений полезных ископаемых страны. Это тем более актуально, что РФ является крупной энергетической страной, т.е. сырьевой страной с богатыми месторождениями полезных ископаемых. Природные ресурсы должны все-таки принадлежать народу, всему государству и управляться государственными управленческими структурами. Сосредоточение национального богатства в руках нескольких десятков миллионеров неправомерно. За последние четверть века не реализовано ни одного крупного проекта, поскольку вложение финансовых ресурсов в крупные дорогостоящие проекты крупному бизнесу невыгодно. Причин тому множество, в т.ч. и политических.
2. Государственным аппаратом осуществляется кредитование структурообразующих банков для стабилизации системного финансового сектора экономики и перекредитования коммерческих банков на предмет повышения их ликвидности. Данный финансовый механизм использовало, например, Правительство РФ, выделив четырем банкам (Сбербанк РФ, Внешторбанк, Газпромбанк, Внешэкономбанк) около 2 трлн. руб.
3. Создаются государственные корпорации для поддержания и развития базовых отраслей экономики и инвестиционных проектов. Например, за последние несколько лет созданы такие мегакорпорации, как РОСНАНО, «Олимпстрой», «Росатом» и др.
4. Используются государственные органы, включая силовой блок для оптимизации работы предприятий и организаций, интересов государства. Такими органами в настоящее время выступают Росприроднадзор, таможенные службы, Министерство РФ по делам гражданской обороны, чрезвычайным ситуациям и ликвидации последствий стихийных бедствий, Министерство иностранных дел РФ, финансовые учреждения страны, другие институциональные органы, Федеральная служба по финансовым рынкам.
5. Развивается такая форма федеральной поддержки, как доленое участие государства в акционерных обществах путем приобретения соответствующих мажоритарных и миноритарных долей. Это позволяет государственному аппарату активно влиять на кадровую политику и финансовые результаты компаний.
6. Осуществляется действенная форма контроля и мониторинга государственных органов за движением финансовых потоков и работой частнопредпринимательского сектора в целом. Это достигается, например, путем вхождения высших должностных высокопоставленных лиц государства в состав советов директоров и наблюдатель-



ных советов акционерных компаний корпораций банков и других кредитных и иных структур.

7. Государство за счет государственных резервов может вступать в роли лизингодателя, приобретая и оплачивая технику «Ростсельмаша» и передавая затем приобретаемую технику сельским товаропроизводителям. Выгода здесь тройная:
  - во-первых, на федеральном уровне поддерживается отечественное сельскохозяйственное машиностроение, сельское хозяйство работает на отечественной технике, запасных частях и инфраструктуре с использованием инновационных процессов и технологий, что делает ее технику конкурентоспособной;
  - во-вторых, создаются новые рабочие места, обеспечивается занятость населения, возрастает научно-технический потенциал региона;
  - в-третьих, государство становится активным участником отечественного бизнеса в реальном секторе экономики, формируя тем самым новые финансовые отношения и проектное финансирование и инвестиционное поле в реальном секторе.
8. Появляется возможность применения различных налоговых льгот для инвестиционных, финансовых и других компаний, а также выкуп акций проблемных банков, скупка проблемных активов.

Действенным рычагом может и должно стать снижение ставки рефинансирования ЦБ РФ в целях активизации деятельности реального сектора экономики, как это сделано в США, Японии, Евросоюзе и др.

Любая недоработка государственного аппарата в части проектного финансирования может привести к появлению разного рода ассоциаций, партнерств и других общественных органов, вступающих в противоречие с интересами государственного аппарата. В перспективе необходимо усиление влияния государственного сектора в финансировании различных программ и проектов, других мероприятий, включая предприятия малого и среднего бизнеса.

Представляется целесообразным и эффективным, по мнению автора, кредитование инвестиционного проектирования через зарубежные институциональные займы и кредиты с привлечением российских банков-резидентов. Например, целесообразно получать долгосрочные кредиты Европейского банка реконструкции и развития через крупные инвестиционные банки.

*Салеева Ольга Геннадьевна*

### Литература

1. Идрисов А.Б. Планирование и анализ инвестиций [Текст] / А.Б. Идрисова. – М. : Pro-Invest Consulting, 1995.
2. Катасонов В.Ю., Морозов Д.С. Проектное финансирование: организация, управление риском, страхование [Текст] / В.Ю. Катасонов, Д.С. Морозов. – М. : Анкил, 2000. – 272 с.
3. Нанотехнологии : азбука для всех [Текст] / под ред. Ю.Д. Третьякова. – М. : Физматлит, 2008.
4. Новый экономический и юридический словарь [Текст] / под ред. А.Н. Азрилияна. – М. : Ин-т новой экономики, 2003.
5. Современный экономический словарь [Текст] / Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. – М. : ИНФРА-М, 2006.
6. Управление проектами [Текст] / под ред. Шапиро В.Д. – СПб. : Два Три, 1995.
7. Шарп У.Ф. Инвестиции [Текст] : пер. с англ. / У.Ф. Шарп, Г.Дж. Александер, Дж. Бейли. – М. : ИНФРА-М, 1997. – 1024 с.
8. Nanoweek [Текст] : еженедельный обзор нанотехнологических событий. – 2008. – №38.

## 10.11. PROJECT FUNDING AND IT'S STATE SUPPORT AS A CONDITION OF THE RUSSIAN FEDERATION FINANCIAL SYSTEM MODERNIZATION

O.G. Salyaeva, the Lecture of the «Finance and Credit» Department

*All-Russian State Tax Academy,  
Ministry of Finance of the RF*

The article covers the consideration of project funding problems and it's state support.

The technical and value characteristics of some projects and programs realizing in the new financial and organization-legal forms according to information from special editions and mass-media have been considered in the article.

Author formulated new tendency of federal support for business in the Russian Federation when government as represented by the operating agency is becoming the active participant of the business project realization and also elicited a fact that there were created favorable conditions for increasing the efficiency of project funding in Russia.

### Literature

1. A.B. Idrisov. Planning and analysis of investment. -M.: «Pro-Invest Consulting», 1995.
2. V.U. Katasonov, D.S. Morozov. The project funding: organization, risk management, insurance. M.: Ankil, 2000.
3. Nanotechnology. The ABC for everybody. Edited by U.D. Tretyakov. M.: Fizmatlit, 2008.
4. New economical and law dictionary. Edited by A.N. Azrilian. M.: The Institute of a new economic, 2003.
5. B.A. Raizberg, L.S. Lozovsky, E.B. Starodubzeva. Modern economical glossary. M.: Infra-M, 2006.
6. V.D. Shapiro. The project management. Spb.: DvaTri, 1995.
7. U.F. Sharp, G. Alexander, G. Baily. Investment. M.: Infra-M, 1997.
8. Nanoweek October, 13-19, Weekly review of nanotechnological events, 2008.

### Keywords

Project funding; investment project; state support; federal project; state corporation; problems of funding; sources of resources; state program; real sector; priority project.

### Ключевые слова

Проектное финансирование; инвестиционный проект; государственная поддержка; федеральный проект; государственная корпорация; проблемы финансирования; источники ресурсов; государственная программа; реальный сектор; приоритетный проект.

### РЕЦЕНЗИЯ

В статье рассматриваются проблемы проектного финансирования реального сектора экономики, в частности, такие вопросы, как:

- современные организационно-правовые формы проектного финансирования;
- источники инвестиционных ресурсов в системе проектного финансирования;
- система федеральной поддержки проектного финансирования со стороны органов государственной власти.

Материалы статьи посвящены актуальной проблеме, обладают теоретической новизной и практической значимостью.

Заслуживающим внимания представляется рассмотренные автором технические и стоимостные характеристики некоторых проектов и программ, адекватно реализуемых в новых финансовых организационно-

правовых формах на основании данных, опубликованных в специализированных изданиях и средствах массовой информации.

Положительной характеристикой статьи является выявление новых подходов федеральных органов власти к финансовой поддержке бизнеса в Российской Федерации, когда государство в лице его исполнительных органов становится активным участником реализации бизнес-проектов.

Выводы и предложения автора доказательны, научно аргументированы и могут послужить базой для конкретного использования в практической деятельности финансовых структур и государственных органов власти как на федеральном, так и региональном и муниципальном уровнях.

*Сечевица А.М., д.э.н., профессор Всероссийского института экономики минерального сырья и недропользования*