

3. ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ КАК ИНСТРУМЕНТ РЕАЛИЗАЦИИ ИНФРАСТРУКТУРНЫХ ПРОЕКТОВ: АНАЛИЗ ПРЕИМУЩЕСТВ И НЕДОСТАТКОВ

Цехомский Н. В., к.э.н., доцент кафедры Теории и практики взаимодействия бизнеса и власти

Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», г. Москва

Статья направлена на выявление потенциала проектного финансирования как инструмента поддержки реализации инфраструктурных проектов в условиях санкционного давления и ограниченных возможностей бюджетного финансирования. Для достижения этой цели была описана сущность проектного финансирования как специфической формы сотрудничества различных групп стейкхолдеров, направленной на привлечение собственного и заемного финансирования. Были показаны достоинства и недостатки проектного финансирования для ключевых групп стейкхолдеров, предоставляющих финансирование – инвесторов (спонсоров) и банков. Дано подробное описание всех достоинств и недостатков и описано их влияние на реализацию проектов, для которых привлекаются финансовые ресурсы в рамках проектного финансирования. Показаны взаимосвязи достоинств и недостатков проектного финансирования.

В качестве методов исследования выступают метод несистематизированного (описательного) обзора литературы, метод анализа и синтеза, индуктивный и дедуктивный метод, метод сравнения и обобщения.

Подчеркивается, что реализация потенциала проектного финансирования как инструмента реализации инфраструктурных проектов зависит от качества согласования интересов различных стейкхолдеров. Для решения этой задачи всем стейкхолдерам необходимо тщательно планировать свою деятельность в рамках участия в проектом финансировании.

Полученные выводы могут быть использованы как в аналитической и управленческой практике компаний и банков, заинтересованных в участии в проектом финансировании, так и в научных исследованиях, посвященных проблемам проектного финансирования как инструмента реализации инфраструктурных проектов.

Литература

1. Григорьев В.И., Плотников В.А. Государственно-частное партнерство в развитии физической культуры и спорта [Текст] / В.И. Григорьев, В.А. Плотников // Теория и практика физической культуры. – 2014. – №8. – С. 102–104.
2. Гринько Е.Л., Алесина Н.В., Посная Е.А., Мохницкая Д.С. Эффективность проектов государственно-частного партнерства при реализации механизма инфраструктурной ипотеки [Текст] / Е.Л. Гринько, Н.В. Алесина, Е.А. Посная, Д.С. Мохницкая // Финансовые исследования. – 2019. – №1. – С. 101–108.
3. Джуха В.М., Карпова А.В. Проектное финансирование государственно-частного партнерства при реализации региональных инфраструктурных проектов [Текст] / В.М. Джуха, А.В. Карпова // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. – 2014. – №12. – С. 98.
4. Езангина И.А., Захарова Н.Д. Совершенствование инструментов проектного финансирования в реализации стратегии пространственного развития России (на примере приоритетных отраслей) [Текст] / И.А. Езангина, Н.Д. Захарова // Финансы: теория и практика. – 2020. – Т.24. – №2. – С. 22–38.
5. Езангина И.А., Сторожилов Н.А. Усиление роли институтов развития в механизме банковского проектного финансирования [Текст] / И.А. Езангина, Н.А. Сторожилов // Финансы: теория и практика. – 2017. – Т.21. – №6. – С. 20–33.
6. Йескомб Э.Р. Принципы проектного финансирования. [Текст] / Э.Р. Йескомб. – М. : Альпина Паблишер, 2015. – 408 с.
7. Котляров И.Д. Анализ экономической и организационной сущности современных форм финансового предпринимательства [Текст] / И.Д. Котляров // Корпоративные финансы. – 2010. – Т.4. – №3. – С. 104–112.
8. Котляров И.Д. Геоэкономическое значение трансевразийского транспортного коридора [Текст] / И.Д. Котляров // Записки Горного института. – 2009. – Т.184. – С. 225–230.
9. Курбанов А.Х., Плотников В.А. Государственно-частное партнерство и аутсорсинг: сравнительный анализ структуры и характера отношений [Текст] / А.Х. Курбанов, В.А. Плотников // В мире научных открытий. – 2013. – №4. – С. 33–47.
10. Курбанов А.Х., Плотников В.А. Экономический потенциал страны как экономическая категория [Текст] / А.Х. Курбанов, В.А. Плотников // Экономическое возрождение России. – 2016. – №3. – С. 45–56.
11. Митяшин Г.Ю. Контракт жизненного цикла: преимущества и риски для ключевых стейкхолдеров [Текст] / Г.Ю. Митяшин // Юрисконсульт в строительстве. – 2020. – №7. – С. 73–79.
12. Митяшин Г.Ю., Стельмашонок Е.В. Применение концепции совокупной стоимости владения к анализу жизненного цикла спортивного сооружения [Текст] / Г.Ю. Митяшин, Е.В. Стельмашонок // Экономика и предпринимательство. – 2020. – №4. – С. 747–751.
13. Никонова И.А. Проектный анализ и проектное финансирование [Текст] / И.А. Никонова. – М. : Альпина Паблишер, 2012. – 160 с.
14. Belyanina I.V., Mindlin Y.B., Mityashin G.Yu. Enhancing public-private partnership efficiency by using life cycle contracts [Text] / I.V. Belyanina, Y.B. Mindlin, G.Yu. Mityashin // IOP Conference Series. Earth and Environmental Science. – 2021. – Vol. 650. – P.012033.

Ключевые слова

Проектное финансирование; государственно-частное партнерство; инфраструктурные проекты.

Цехомский Николай Викторович

РЕЦЕНЗИЯ

В настоящее время в нашей стране проектное финансирование активно используется для финансирования строительства инфраструктуры и создания новых производств. Тем не менее, несмотря на свою растущую популярность, проектное финансирование является для российского бизнеса сравнительно новым инструментом, что требует пристального внимания к его достоинствам и недостаткам. Рецензируемая статья направлена на анализ преимуществ и недостатков проектного финансирования с точки зрения ключевых стейкхолдеров (инвесторов и финансовых институтов), что указывает на ее актуальность и практическую значимость.

Цель статьи сформулирована корректно. Структура статьи соответствует поставленным задачам. Стиль изложения соответствует научному. Аргументация автора прозрачна и последовательна. Полученные выводы убедительны и соответствуют современному состоянию научных исследований по данной теме.

Результаты автора представляют несомненный научный и практический интерес и могут быть рекомендованы для использования в практике участников хозяйственной деятельности, предполагающих применять проектное финансирование как инструмент привлечения финансовых ресурсов.

Наиболее важным результатом, по мнению рецензента, является выполненный автором сравнительный анализ достоинств и недостатков проектного финансирования с точки зрения ключевых стейкхолдеров. Знание этих достоинств и недостатков позволит повысить качество управленческих решений о целесообразности использования проектного финансирования участниками хозяйственной деятельности.

По мнению рецензента, данная статья представляет собой законченное исследование, выполненное на высоком научном уровне, содержащее важные теоретические результаты и представляющее несомненный практический интерес, что позволяет рекомендовать его для публикации в журнале «Аудит и финансовый анализ»

Яшин С. А., д.э.н., заведующий кафедрой менеджмента и государственного управления, Национальный исследовательский Нижегородский государственный университет им. Н. И. Лобачевского, г. Нижний Новгород.