

СОВРЕМЕННЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Е.А. Коробова

Санкт-Петербургский национальный исследовательский университет информационных технологий, механики и оптики, г. Санкт-Петербург

Научный руководитель – д.э.н., профессор В.Л. Василенок

Санкт-Петербургский национальный исследовательский университет информационных технологий, механики и оптики, г. Санкт-Петербург

Одним из перспективных методов трансфера результатов интеллектуальной деятельности в РФ в настоящее время может стать проектное финансирование, которое активно применяется отечественными банками для финансирования проектов сырьевых отраслей экономики. Главной отличительной чертой проектного финансирования является то, что единственным источником доходов кредитора выступает сам проект, т. е. генерируемый проектом денежный поток. Проектное финансирование позволяет получить организациям необходимые ресурсы, не имея залоговых активов, поэтому оно остается одним из главных методов финансирования инфраструктурных и инновационных проектов.

Проектное финансирование в России в данный момент находится на стадии развития. Основной проблемой является не отсутствие денег, а невозможность их «взять». Проекты часто используют классические схемы привлечения денег, и в итоге получают средства дороже, чем они могли бы. В связи с этим возникает необходимость оценить степень внедрения и перспективность инструментов реализации проектного финансирования инновационной деятельности на российском рынке капитала.

В рамках исследования были выделены основные инструменты проектного финансирования, их примерные условия, а также преимущества и ограничения. К долговым инструментам привлечения средств можно отнести кредит, синдицированный кредит, концессионные облигации, облигации СОПФ, остальные облигации, обеспеченные будущими потоками от проекта, зеленые облигации, сукук (исламские облигации), секьюритизация, структурные облигации; к смешанному инструменту привлечения средств относятся субординированные кредиты и мезонинное финансирование. Самыми непонятными для рынка инструментами являются облигации СОПФ, а также разные формы секьюритизации. Причём внутри последнего инструмента встречаются такие виды ценных бумаг, которые позволяют привлечь деньги на зарубежных финансовых рынках; в свете нынешней геополитической обстановки это особенно актуально для крупных российских проектов.

Проектные компании на данном этапе развития проектного финансирования отдают предпочтение традиционному кредитованию, что связано с малым количеством квалифицированных игроков, понимающих суть сложных финансовых инструментов. С другой стороны - ощущается и дефицит нормативной базы. Например, ЦБ до сих пор не вывел на рынок инструменты зелёного финансирования. Их появление могло бы значительно улучшить экономику проектов в сфере обращения с отходами и альтернативной энергетики. Но, учитывая, что ресурсы бюджета ограничены, а привычные кредиты часто обходятся дороже из-за отсутствия конкуренции у банков-лидеров, авторы проектов становятся более квалифицированными и начинают интегрировать в проекты новые механизмы инвестирования.

Таким образом, в будущем с развитием механизма проектного финансирования и использованием его для привлечения средств в инновационную деятельность возможно применение более сложных финансовых инструментов, например, исламское и облигационное финансирование, секьюритизация и т.д.

Библиографический список

1. Кузина С.В. Особенности проектного финансирования инновационного проекта./ С.В. Кузина, М.И. Минина// Вестник ТвГУ. Серия «Экономика и управление». – 2017. – №1. – С. 65-67.
2. Поствыборная инфраструктура России. Проектное финансирование. Аналитический обзор InfraONE. Май, 2018. [Электронный ресурс] – Режим доступа – URL: https://infraone.ru/analitika/Proektnoe_finansirovanie_Postvybornaya_infrastruktura_Rossii_InfraONE_Research.pdf (Дата обращения: 17.02.19).
3. Dudin M., Ivashenko N., Frolova E., Arzumanova L., Voykova N., 2017. Development of Russian venture entrepreneurship by activating project financing of innovation activity. Revista ESPACIOS, Vol. 38: 28-37.