

УДК 346

DOI: 10.47351/2658-7874_2021_3_1_74

Вопросы правового регулирования реализации инвестиционных проектов через механизмы проектного финансирования компаний

Гапоненко Владимир Федосович

Академия управления МВД России,
Россия, 125993, г. Москва, ул. Зои и Александра
Космодемьянских, д. 8,
профессор;
доктор экономических наук, профессор,
+79035929078, profgaponenko@gmail.com

Issues of legal regulation of the implementation of investment projects through the mechanisms of project financing of companies

Vladimir Gaponenko

Management Academy of the Ministry of the
Interior of Russia,
Russia, 125993, Moscow, Zoi and Alexander
Kosmodemyanskikh st., 8,
Professor;
Doctor of Economics, Professor,
+79035929078, profgaponenko@gmail.com

Аннотация. В статье рассматриваются вопросы правового регулирования реализации инвестиционных проектов через механизмы проектного финансирования компаний. Правовые отношения, возникающие в ходе реализации проектного финансирования, достаточно жестко регламентированы целым рядом нормативных и правовых актов, прежде всего, международного права (если речь идет о транснациональных проектах), федерального законодательства и законодательством на региональном уровне. Материалы, методы. В рамках исследования применялись общенаучные методы познания: анализ, синтез, сравнение, дедукция, индукция. Результаты и обсуждения. В настоящей статье рассматриваются особенности правового регулирования реализации инвестиционных проектов через механизмы проектного финансирования компаний. В анализируемых законодательных актах имеется ряд положений, направленных на развитие проектного финансирования и рынка облигаций. Действующими законодательными актами предусмотрено введение ряда новых для отечественного законодательства понятий и инструментов в области проектного финансирования. Выводы. Следует отметить тот факт, что реализовать механизмы проектного финансирования в отечественном правовом поле было сложно, так как российское законодательство не позволяло

Abstract. The article deals with the issues of legal regulation of the implementation of investment projects through the mechanisms of project financing of companies. The legal relations that arise during the implementation of project financing are quite strictly regulated by a number of regulatory and legal acts, primarily international law (if we are talking about transnational projects), federal legislation and legislation at the regional level. Materials, methods. The study used general scientific methods of cognition: analysis, synthesis, comparison, deduction, induction. Results and discussions. This article discusses the features of the legal regulation of the implementation of investment projects through the mechanisms of project financing of companies. The analyzed legislative acts contain a number of provisions aimed at the development of project financing and the bond market. The current legislative acts provide for the introduction of a number of new concepts and tools in the field of project financing for domestic legislation. Conclusions. It should be noted that it was difficult to implement project financing mechanisms in the domestic legal field, since Russian legislation did not allow securitization of assets that were not secured by mortgages. As a result, domestic banks were

секьюритизировать активы, не обеспеченные ипотекой. В результате отечественные банки были вынуждены прибегать к дорогостоящим механизмам, в соответствии с которыми проектная компания - эмитент облигаций создавалась за рубежом, и сделка структурировалась по иностранному праву.

forced to resort to expensive mechanisms, according to which the project company issuing the bonds was created abroad, and the transaction was structured under foreign law.

Ключевые слова: правовое регулирование реализации инвестиционных проектов через механизмы проектного финансирования компаний, специализированные общества проектного финансирования, специализированное финансовое общество, проектные компании, иностранные инвесторы, договор синдицированного кредита, кредиторы по договору, кредитный управляющий, фабрика проектного финансирования.

Key words: legal regulation of the implementation of investment projects through the mechanisms of project financing of companies, specialized project financing companies, specialized financial society, project companies, foreign investors, syndicated loan agreement, lenders under the agreement, credit manager, project financing factory.

Введение. В Российской Федерации нет специального законодательного акта, который бы непосредственно регулировал систему реализации инвестиционных проектов через проектное финансирование. В принципе, скорее всего, это правильно, так как, по сути, механизмы проектного финансирования создаются компаниями самостоятельно, исходя из принципа максимальной выгоды для всех спонсоров и иных сторон.

Тем не менее, отношения, возникающие в ходе реализации проектного финансирования, достаточно жестко регламентированы целым рядом нормативных и правовых актов, прежде всего, международного права (если речь идет о транснациональных проектах), федерального законодательства и законодательством на региональном уровне.

К нормативно-правовым актам, регулирующим отношения в области проектного финансирования, следует отнести следующие законодательные акты: Гражданский кодекс Российской Федерации, Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений», Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации», законы «Об акционерных обществах», «Об обществах с ограниченной ответственностью», «О несостоятельности (банкротстве)» и иные нормативные правовые акты.

Так, например, в п. 1 ст. 8 Федерального закона «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 № 39-ФЗ указано, что отношения между субъектами инвестиционной деятельности строятся на

основе договора и (или) государственного контракта, заключаемых между ними в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации¹.

В ст. 9 данного законодательного акта указывается на то, что финансирование капитальных вложений может быть осуществлено инвесторами как за счет собственных, так и за счет привлеченных средств.

В ст. 15 данного закона государство гарантирует инвесторам стабильность, однако, в соответствии с п. 3 ст. 15 закона максимальным сроком таких гарантий является срок 7 лет. Довольно непонятное положение, учитывая, что инвестиционные проекты могут реализовываться на более продолжительном временном промежутке.

Обратимся к Федеральному закону «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 09.07.1999 № 160-ФЗ.

В ст. 2 находим определение понятия «инвестиционный проект» - обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления прямой иностранной инвестиции, включающее проектно-сметную документацию, которая разработана в соответствии с законодательством РФ².

Таким образом, согласно данному законодательному акту, проект – только обоснование экономической целесообразности. Очевидно, что такой подход крайне узок, так как инвестиционный проект – это весь комплекс мероприятий, направленных на создание новых объектов недвижимого и движимого имущества, производственных мощностей, услуг, систем управления и контроля и т.д.

В соответствии со ст. 10 данного законодательного акта спор иностранного инвестора по вопросам инвестиций и предпринимательской деятельности на территории РФ разрешается в соответствии с международными договорами РФ и федеральными законами в судебном порядке.

В ст. 11 закона оговорены права иностранных инвесторов получать и беспрепятственно выводить из страны следующие доходы:

- доходов от инвестиций, полученных в виде прибыли, дивидендов, процентов и иных доходов;

1 Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 № 39-ФЗ (в действующей редакции от 26.07.2017) // [электронный ресурс] СПС «КонсультантПлюс» // http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/

2 Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 09.07.1999 № 160-ФЗ (в действующей редакции от 31.05.2018) // [электронный ресурс] СПС «КонсультантПлюс» // http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_16283/

- денежных сумм во исполнение обязательств коммерческой организации с иностранными инвестициями или иностранного юридического лица, открывшего свой филиал на территории РФ, по договорам и иным сделкам;
- денежных сумм, полученных иностранным инвестором в связи с ликвидацией коммерческой организации с иностранными инвестициями или прекращением деятельности филиала, представительства иностранного юридического лица либо отчуждением инвестированного имущества, имущественных прав и исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности;
- компенсаций, предусмотренных законодательством³.

Результаты и обсуждение. Следует отметить тот факт, что реализовать механизмы проектного финансирования в отечественном правовом поле было сложно, так как российское законодательство не позволяло секьюритизировать активы, не обеспеченные ипотекой. В результате отечественные банки были вынуждены прибегать к дорогостоящим механизмам, в соответствии с которыми проектная компания - эмитент облигаций создавалась за рубежом, и сделка структурировалась по иностранному праву [1, 2, 7, 10, 11, 20].

С 1 июля 2014 года в Российской Федерации вступили в силу два важных для развития проектного финансирования законодательных акта: Федеральный закон № 379-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» и Федеральный закон № 367-ФЗ «О внесении изменений в часть первую Гражданского кодекса Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных законодательных актов (положений законодательных актов) Российской Федерации». В данных законодательных актах имеется ряд положений, направленных на развитие проектного финансирования и рынка облигаций. Указанными законодательными актами предусмотрено введение ряда новых для отечественного законодательства понятий и инструментов в области проектного финансирования, в частности:

- создание специализированных обществ (по сути, проектных компаний) – поправки в ст. 15.1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ;
- о банкротстве специализированных обществ – ст. 250 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)»;
- соглашений кредиторов;

3 Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 09.07.1999 № 160-ФЗ (в действующей редакции от 31.05.2018) // [электронный ресурс] СПС «КонсультантПлюс» // http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_16283/

- нового механизма уступки прав и обязанностей по договору, в частности уступка прав на будущую выручку, денежный поток, создаваемые активы;
- новых видов залогов (прав по договору, будущего объекта недвижимости, будущих прав) – параграф 3 главы 23 ГК РФ;
- создание института, управляющего залогом - ст. 356 ГК РФ и др.

Так, новым законом введены два вида специализированных обществ - специализированное финансовое общество (СФО) и специализированное общество проектного финансирования (СОПФ).

Целями и предметом деятельности СОПФ, согласно действующего законодательства, являются финансирование долгосрочного инвестиционного проекта посредством приобретения денежных требований по обязательствам, которые возникнут в связи с реализацией имущества, созданного в результате реализации проекта, с оказанием услуг, производством товаров и (или) выполнением работ при использовании имущества, созданного в результате осуществления проекта, приобретения иного имущества, необходимого для осуществления (или связанного с осуществлением) проекта, а также эмиссия облигаций, обеспеченных залогом денежных требований и иного имущества.

Функция СОПФ состоит в финансировании по отношению к третьему лицу через приобретение прав требования, а также иного имущества, возникающего в ходе реализации проекта (а не путем предоставления денежных средств в заем) для целей финансирования инвестиционного проекта, то есть создания нового имущества.

СОПФ на определенной стадии проекта финансируется или рефинансируется путем выпуска облигаций.

При этом, доходы, полученные СОПФ в ходе реализации проекта, не облагаются налогом на прибыль организаций, если они получены в рамках уставной деятельности.

Проектное финансирование через СОПФ, в соответствии с действующим законодательством РФ, можно осуществить двумя способами:

- путем приобретения СОПФ денежных требований по обязательствам, связанным с реализацией или использованием имущества, создаваемого в рамках проекта;
- путем приобретения СОПФ имущества, необходимого для осуществления или связанного с осуществлением проекта.

Для иллюстрации первого способа финансирования инвестиционного проекта приведем пример возведения промышленного комплекса. Компания-застройщик, нуждающийся в финансировании, продает СОПФ будущие права требования к пользователям комплекса.

СОПФ приобретает данные требования за счет денежных средств, полученных от размещения облигаций или в результате промежуточного финансирования от государства (банка).

Схематично подобный проект может выглядеть, например, так, как показано на Рисунке 1.

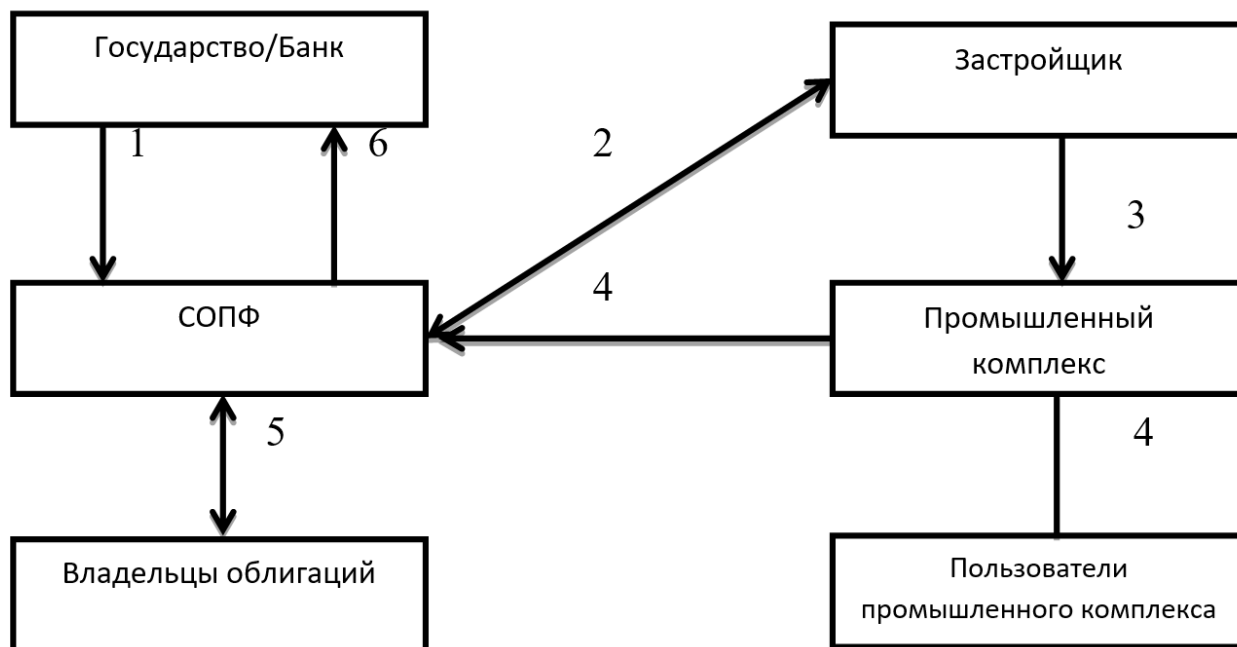


Рисунок 1. Схема финансирования строительства промышленного комплекса через механизм проектного финансирования

На Рисунке 1 цифрами обозначены следующие действия.

1 – СОПФ получает от государства (банка) целевое (промежуточное) финансирование на приобретение у застройщика денежных требований по будущим обязательствам, связанным с использованием промышленного комплекса.

2 – СОПФ заключает соглашение о приобретении денежных требований по будущим обязательствам, связанным с использованием промышленного комплекса. Застройщик получает финансирование.

3 – Застройщик возводит и вводит в эксплуатацию объект (промышленный комплекс).

4 – Платежи, полученные за пользование промышленного комплекса, перечисляются СОПФ.

5 – СОПФ эмитирует облигации, обеспеченные залогом денежных требований в отношении платежей за пользование промышленного комплекса, и получает средства от их размещения.

6 – Денежные средства, полученные от эмиссии облигаций, направляются на погашение задолженности перед государством/банком.

По второй схеме СОПФ выступает в роли заказчика строительства. Застройщик возводит объект и сдает его в эксплуатацию, а право собственности на промышленный комплекс получает СОПФ.

В конце 2017 года в России принят Федеральный закон «О синдицированном кредите (займе) и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 31.12.2017 № 486-ФЗ.

В соответствии с п. 1 ст. 2 данного законодательного акта по договору синдицированного кредита кредиторами может выступать синдикат кредиторов, то есть группа кредиторов.

Кредиторами по договору синдицированного кредита (займа) (участниками синдиката кредиторов) могут быть:

- кредитные организации, государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)»;
- иностранные банки, международные финансовые организации, а также иностранные юридические лица, которые в соответствии со своим личным законом вправе заключать кредитные договоры;
- негосударственные пенсионные фонды, управляющие компании инвестиционного фонда, паевого инвестиционного фонда и негосударственного пенсионного фонда и др.;
- иные российские юридические лица в случаях, предусмотренных федеральным законом⁴.

Основными положениями данного законодательного акта являются следующие:

- договор о получении синдицированного кредита можно заключать как с одним кредитором, так и с группой кредиторов;
- заемщик может выплатить вознаграждение одному кредитору за организацию синдицированного кредита, что также должно быть установлено в договоре кредитования;

4 Федеральный закон «О синдицированном кредите (займе) и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 31.12.2017 № 486-ФЗ (действующая редакция) // [электронный ресурс] СПС «КонсультантПлюс» // http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_286745/

- договором об организации синдицированного кредита может быть предусмотрено обязательство заказчика не вступать до момента заключения договора синдицированного кредита в какие-либо переговоры или договорные отношения с другими лицами по поводу заключения договоров синдицированного кредита на сходных условиях.

Также в данном Федеральном законе вводится понятие кредитного управляющего.

Кредитный управляющий – один из кредиторов кредитного синдиката, которому вменяются права и обязанности по сопровождению синдицированного кредита и распределению полученных от заемщика платежей между всеми кредиторами синдиката.

Содержание полномочий кредитного управляющего принимаются всеми участниками кредитного синдиката.

При этом договором синдицированного кредита может быть предусмотрен перечень действий, которые кредитный управляющий может совершать исключительно с предварительного согласия всех или большинства участников синдиката кредиторов [14, 15, 16, 17, 18, 19, 21, 22].

Специализированные общества проектного финансирования, 100% акций которых принадлежат государству или Внешэкономбанку, получили возможность входить в синдикаты на правах кредитора для финансирования долгосрочных инвестиционных проектов.

Постановлением Правительства Российской Федерации от 15 февраля 2018 г. № 158 утверждена программа «Фабрика проектного финансирования» представителем государства по отбору проектов, подлежащих государственному финансированию, выбран Внешэкономбанк⁵.

Целью данной Программы является создание механизма проектного финансирования инвестиционных проектов, предусматривающего предоставление денежных средств заемщикам на основании договоров синдицированного кредита (займа), реализуемого с применением определенных мер государственной поддержки: субсидий из федерального бюджета на возмещение расходов в связи с предоставлением кредитов и займов, предоставление займов и государственных гарантий.

Согласно Распоряжению Правительства РФ от 23.07.2018 № 1510-р (ред. от 03.10.2018) «Об утверждении Меморандума о финансовой политике государственной корпорации "Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)"» ВЭБ осуществляет финансирование инвестиционных проектов следующими способами:

5 Постановление Правительства Российской Федерации от 15 февраля 2018 г. № 158 «О программе «Фабрика проектного финансирования» // <http://www.pravo.gov.ru>

- путем предоставления синдицированных кредитов (займов) на цели реализации инвестиционных проектов, а также на цели финансирования затрат, связанных с исполнением обязательств заемщика по уплате процентов по договору синдицированного кредита (займа) и (или) увеличением полной стоимости инвестиционного проекта в ходе его реализации;
- путем предоставления кредитов ООО «Специализированное общество проектного финансирования - Фабрика проектного финансирования»;
- путем уступки обществу прав (требований) по обязательствам заемщиков ВЭБ по договорам синдицированного кредита, заключенным в целях финансирования инвестиционных проектов в рамках программы «Фабрика проектного финансирования», приобретения денежных требований к заемщикам по указанным договорам под залог облигаций Общества;
- путем заключения с заемщиками и участниками синдиката кредиторов в рамках Фабрики договоров, предусматривающих обязательства сторон уплачивать денежные суммы в зависимости от изменения величины процентной ставки и (или) уровня индекса потребительских цен, и иных договоров, являющихся производными финансовыми инструментами;
- путем открытия и ведения счетов Фабрики с уплатой процентов за пользование денежными средствами, находящимися на счетах;
- путем организации управления временно свободными денежными средствами Фабрики;
- путем предоставления услуг по организации синдицированного кредита, исполнения полномочий кредитного управляющего⁶.

Принять участие в «Фабрике проектного финансирования» могут проекты с бюджетом свыше 3 млрд. руб., со сроком окупаемости до 20 лет. При этом инициатор проекта должен вложить не менее 20% собственных средств.

В синдикате ВЭБ, являющийся оператором Фабрики, берет на себя роль кредитного управляющего. Механизм синдикации позволяет распределять риски проекта между кредиторами, и привлечь дополнительные инвестиции в экономику России за счет рыночных источников.

6 Распоряжение Правительства РФ от 23.07.2018 № 1510-р (ред. от 03.10.2018) «Об утверждении Меморандума о финансовой политике государственной корпорации "Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)"» // [электронный ресурс] СПС «КонсультантПлюс» // http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_303190/

ВЭБ готов рассматривать предоставление в рамках синдиката как более «длинных» траншей, так и траншей на выплату процентов участникам синдиката на период инвестиционной фазы. В рамках Фабрики ВЭБ также готов предоставлять резервные транши, которые могут быть использованы в случаях превышения сметной стоимости проекта, либо на покрытие кассовых разрывов при выплате обязательных платежей кредиторам по другим траншам. К программе «Фабрика проектного финансирования» присоединяются и другие коммерческие банки. Так, в настоящее время в Фабрике участвуют Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк, Евразийский банк развития, Международный инвестиционный банк, Всероссийский банк развития регионов, Совкомбанк, банк «Зенит», Уралсиб, Альфа-банк, «Ак Барс» и банк «Санкт-Петербург».

Схематично сложноструктурированная банковская сделка проектного финансирования может выглядеть, например, так, как показано на Рисунке 2.

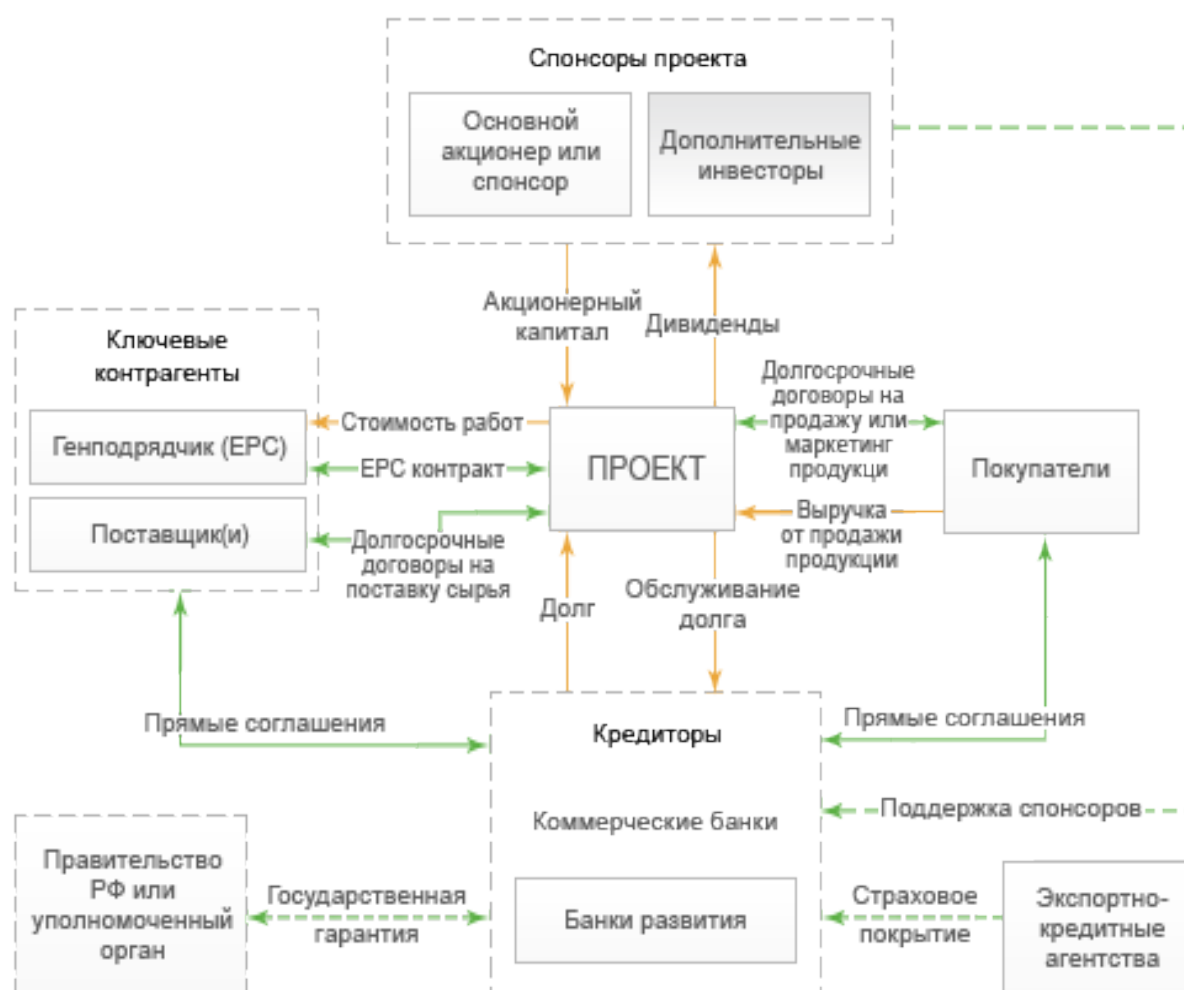


Рисунок 2. Схема сложноструктурированной банковской сделки проектного финансирования

Механизм Фабрики интересен коммерческим банкам тем, что используя инструмент синдицированного кредитования, они смогут разделять риски проектного финансирования с ВЭБ. В результате банки смогут включать в портфель Фабрики те проекты, которые ранее в силу финансовых или рыночных ограничений ни они, ни их клиенты не могли реализовать.

Следует отметить тот факт, что деятельность ВЭБ в рамках «Фабрики проектного финансирования» не устраивает Министерство финансов России. Так, в 2016-2017 гг. ВЭБ получил свыше 250 млрд руб. субсидий, на 2018-2020 гг. предусмотрено еще по 100 млрд. руб. Кроме того, в ВЭБ размещено 570 млрд руб. фонда национального благосостояния и 200 млрд руб. казначейства. Объем государственных гарантий по созданному ВЭБ фонду промышленных активов превышают 500 млрд руб.

Главная проблема, по мнению специалистов Минфина, состоит в ненадлежащей оценке эффективности инвестиционных проектов, что приводит к чрезмерно высоким рискам портфеля проектов и, соответственно, требует значительных государственных вливаний на покрытие рисков.

В Российской Федерации активно формируется законодательная база проектного финансирования. На базе Внешэкономбанка создана «Фабрика проектного финансирования» - специализированное общество проектного финансирования, призванное производить отбор и обеспечивать работу механизма проектного финансирования в отношении экономически и социально значимых инвестиционных проектов в нашей стране.

Проектное финансирование выгодно использовать в том случае, если риск невозврата средств минимален, а все возможные угрозы затягивания сроков реализации проекта, невыполнения своих обязательств подрядчиками и субподрядчиками и т.д. имеют соответствующую страховую защиту. Такая защита хорошо прослеживается в международных проектах, но, к сожалению, не прослеживается во внутренних проектах [4, 5, 6, 8, 9, 12, 13, 20, 23].

Анализ проектов с использованием механизмов проектного финансирования при участии банков России позволил сделать вывод, что данные механизмы не могут быть «калькированы» на российскую экономику в силу целого ряда факторов, таких как, например, отсутствие развитого института страхования и, тем более, перестрахования инвестиций, недостаточный опыт менеджмента компаний в данной области, общая низкая инвестиционная культура, слабое развитие частного инвестирования, плохая организованность подрядчиков, наличие высокой коррупционной составляющей и т.д. [3, 24, 25, 26, 27, 28]. Стало очевидным,

что, если не адаптировать механизмы проектного финансирования к текущим реалиям российской экономики и социума, то экономика их «не примет», и все усилия окажутся бесполезными.

Выводы. В ходе анализа использования механизмов проектного финансирования в условиях современной российской экономики было установлено, что наряду с положительными качествами данных механизмов в российских реалиях наблюдается целый ряд проблем, прежде всего, связанных с низким уровнем апробации данного новшества в отечественной экономике. Предлагаются пути решения отдельных проблем, которые, в общем виде, можно сформулировать следующим образом:

- нужно осваивать проектное финансирование «снизу-вверх», а не наоборот;
- нужно давать возможность использовать данные механизмы как можно большему числу участников, в первую очередь, управляющих компаний с целью получения опыта такого процесса, адаптации его к российским реалиям, снижению рисков невозврата вложенных средств, создания доступных институтов квалифицированной инвестиционной экспертизы проектов, снижения уровня коррупции в данной сфере и т.д.

Исследование показало, что интерес к проектному финансированию значительно снизился с 2014 года, когда он был максимальным. Вероятно, во многом это связано с ожиданием в то время «легких денег» из-за рубежа, где транснациональные проекты давно реализуются с успехом. Однако последовавшие санкции и политическое давление в отношении России заметно снизили активность на данном направлении.

Тем не менее, государство намерено воплотить идею проектного финансирования в реальность, адаптируя законодательство Российской Федерации, создавая соответствующую инфраструктуру. Проблема лишь в том, что все крупные кредиторы в России понимают, что в наших условиях реализовывать крупномасштабные проекты без потерь крайне сложно. Для этого нужно начинать с небольших проектов, причем, стараясь вовлекать именно частно-корпоративную инициативу в реализацию таких проектов.

Если говорить о тех преимуществах, прежде всего, в организационном плане, которые дают транснациональные проекты, то фактически иностранные инвесторы не приходят в Россию без двойного, а то и тройного страхования своих рисков. И вся эта защита обычно ложится тяжким бременем на отечественную экономику и налогоплательщиков. Поэтому механизмы проектного финансирования нужно адаптировать к внутренним реалиям нашей страны и рассчитывать только на свои возможности и способности.

Литература

1. Абдюкова Э.И., Сысоева А.А. Особенности и инструменты банковского проектного финансирования в России [статья] / Э.И. Абдюкова, А.А. Сысоева // Вестник Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова. 2016. Т. 2. С. 211-214.
2. Бектенова Г.С. Система проектного финансирования в банковском менеджменте [статья] / Г.С. Бектенова // Финансы и кредит. 2017. Т. 23. Вып. 3. С. 769-779.
3. Будалова А.Г. Процедура и инструменты мониторинга рисков в проектном риск-менеджменте // Управление финансовыми рисками. 2015. № 4. С. 22-27.
4. Бурцева К.Ю., Оглоблина В.В. Проектное финансирование как инструмент интеграции России с глобальной экономикой [статья] / К.Ю. Бурцева, В.В. Оглоблина // Финансовая аналитика. Проблемы и решения. 2017. № 2. Т. 2. С. 332-336.
5. Гамза В. Проблема проектного финансирования и инвестиционного кредитования в России чрезвычайно актуальна / В. Гамза [электронный ресурс] // <https://deloros.ru/problema-proektnogo-finansirovaniya-i-investicionnogo-kreditovaniya-v-rossii-chrezvychajno-aktualna.html> (Дата обращения 15.04.2021).
6. Гапоненко В.Ф. Совершенствование управления механизмами проектного финансирования для реализации проектов компаний // Управление реформированием социально-экономического развития предприятий, отраслей, регионов. Материалы X-й международной научно-практической конференции. (Пенза, 19 марта 2019). - Пенза: Финансовый университет при Правительстве РФ (филиал), 2019. С. 75-78.
7. Давыденко И.Г., Зеленкова О.А. Институциональные факторы развития банковского проектного финансирования в России // Общество: политика, экономика, право. 2015. № 3. С. 12-18.
8. Дасковский В., Киселев В. Об оценке эффективности инвестиций / В. Дасковский, В.

References

1. 1. Abdyukova E. I., Sysoeva A. A. (2016). Features and tools of bank project financing in Russia. *Bulletin of the Plekhanov Russian University of Economics*, (2), 211-214.
2. Bekenova G. S. (2017). System of project financing in Bank management. *Finance and credit* 23(3), 769-779.
3. Badalova A. G. (2015). Procedure and tools for monitoring risks in the project risk management. *Management of financial risks*. (4), 22-27.
4. Burtseva, K.Yu. & Ogloblina, V.V. (2017). Project financing as an instrument of integration of Russia with the global economy. *Financial Analytics. Problems and solutions*, 2(2), 332-336.
5. Gamza, V. The problem of project financing and investment lending in Russia is extremely relevant. <https://deloros.ru/problema-proektnogo-finansirovaniya-i-investicionnogo-kreditovaniya-v-rossii-chrezvychajno-aktualna.html> (Accessed 15.04.2021).
6. Gaponenko, V. F. (2019). Improving the management of project financing mechanisms for the implementation of company projects. *Managing the reform of socio-economic development of enterprises, industries, and regions. Materials of the X-th International scientific and practical conference. (Penza, March 19, 2019)*. Penza, Financial University under the Government of the Russian Federation (branch), 75-78.
7. Davydenko, I.G. & Zelenkova, O.A. (2015). Institutional factors of development of bank project financing in Russia. *Society: politics, economics, law*, (3), 12-18.
8. Daskovsky, V. & Kiselev, V. (2015). On the assessment of investment efficiency. *Economist* (3), 38-48.
9. Dedyalo, A. I. (2016). Prospects for using project financing methods for implementing infrastructure projects. *Business Strategies* (5), 71-74.
10. Ezangina, I. A. & Storozhilov, N. A. (2017). Strengthening the role of development institutions in the mechanism of bank project financing. *Finance: theory and practice*, (3), 38-43.
11. Zaichenko, I. A. (2016). Assessment of prerequisites for the formation of the system of project financing of commercial banks. *Bulletin of the North Caucasus Humanitarian Institute* (1), 197-200.
12. Krivoshei V. A., Penchukova T. A. Analysis of the project and venture financing market, problems and prospects of their development in Russia [article] / V. A. Krivoshei, T. A. Penchukova // *Economy: yesterday, today, tomorrow*. 2014.

- Кисилев // Экономист. 2015. №3. С. 38-48.
9. Десяло А.И. Перспективы использования методов проектного финансирования для реализации инфраструктурных проектов [статья] / А.И. Десяло // Стратегии бизнеса. 2016. № 5. С. 71-74.
10. Езангина И.А., Сторожилов Н.А. Усиление роли институтов развития в механизме банковского проектного финансирования [статья] / И.А. Езангина // Финансы: теория и практика. 2017. № 3. С. 38-43.
11. Зайченко И.А. Оценка предпосылок формирования системы проектного финансирования коммерческих банков [статья] / И.А. Зайченко // Вестник Северо-Кавказского гуманитарного института. 2016. № 1. С. 197-200.
12. Кривошей В.А., Пенчукова Т.А. Анализ рынка проектного и венчурного финансирования, проблемы и перспективы их развития в России [статья] / В.А. Кривошей, Т.А. Пенчукова // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2014. № 10. С. 47-63.
13. Кузнецов М.А., Рыбина Г.А. Мировые и российские тенденции развития проектного финансирования [статья] / М.А. Кузнецов, Г.А. Рыбина // Гуманитарный вестник. 2016. № 2. С. 13-15.
14. Никонова И.А., Смирнов А.Л. Проектное финансирование в России: проблемы и направления развития – М.: Издательство «Консалтбанк», 2016. – 216 с.
15. Павкина Ю.В. Проблемы проектного финансирования в России [статья] / Ю.В. Павкина // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. 2016. № 1. С. 118-123.
16. Переверзева В.В., Юрьева Т.В. Проектное финансирование в системе проектного управления [статья] / В.В. Переверзева, Т.В. Юрьева // Этап: экономическая теория, анализ, практика. 2017. № 2. С. 74-78.
17. Сазонов С.П., Пеньков П.Е., Мамедов Ф.Н.-О. Проектное финансирование – основной путь реализации капиталоемких проектов [статья] / С.П. Сазонов, П.Е. Пеньков, Ф.Н.-О. Мамедов // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. 2019. Вып. № 1. Т. 1. С. 211-215.
18. Kuznetsov M. A., Rybina G. A. World and Russian trends in the development of project financing [article] / M. A. Kuznetsov, G. A. Rybina // Humanitarian Bulletin. 2016. No. 2. pp. 13-15.
19. Nikonova I. A., Smirnov A. L. Project financing in Russia: problems and directions of development-Moscow: Publishing House "Consultbankir", 2016. - 216 p.
20. Pavkina Yu. V. Problems of project financing in Russia [article] / Yu. V. Pavkina // International Journal of Humanities and Natural Sciences. 2016. No. 1. pp. 118-123.
21. Pereverzeva V. V., Yuryeva T. V. Project financing in the project management system [article] / V. V. Pereverzeva, T. V. Yuryeva // Stage: economic theory, analysis, practice. 2017. No. 2. pp. 74-78.
22. Sazonov S. P., Penkov P. E., Mamedov F. N.-O. Project financing – the main way to implement capital-intensive projects [article] / S. P. Sazonov, P. E. Penkov, F. N.-O. Mamedov // Vestnik Saratovskogo gosudarstvennogo sotsialno-ekonomicheskogo universiteta. 2019. Issue No. 1. Vol. 1. pp. 211-215.
23. Sobina N. V., Loginov M. P. Mechanism and system of project financing [article] / N. V. Sobina, M. P. Loginov // Questions of management. 2017. No. 4. pp. 38-45.
24. Surinova O. N. The system of internal control of project financing [article] / O. N. Surinova // Accounting in agriculture. 2016. No. 8. pp. 52-58.
25. Sysoeva A. A. Project financing as an effective form of international lending to innovative activities [article] / A. A. Ivanova // Bulletin of the Saratov State Socio-Economic University. The "Economy" series. 2015. No. 1. vol. 2. pp. 212-217.
26. Trushina I. A. Analysis of the structure of project financing [article] / I. A. Trushina // Bulletin of the South Ural State University. The "Economy" series. 2016. No. 1. Vol. 1. pp. 72-77.
27. Trushina I. A. Analysis and generalization of the experience of project financing of industrial enterprises [article] / I. A. Trushina // Bulletin of the Astrakhan State Technical University. The "Economy" series. 2017. Issue No. 1. Vol. 1. pp. 119-125.
28. Shavrin A.V. Project management guidelines based on the ISO 21500 standard. - Moscow: Laboratory of Knowledge, 2017. - 112 p.
29. International Project Finance Association (IPFA) [electronic resource] // <https://www.ipfa.org/about-ipfa/branch-councils/> (Accessed 15.04.2021).
30. OOO "RusVinil" [electronic resource]. // <https://rusvinil.ru/>

18. Собина Н.В., Логинов М.П. Механизм и система проектного финансирования [статья] / Н.В. Собина, М.П. Логинов // Вопросы управления. 2017. № 4. С. 38-45.
19. Суринова О.Н. Система внутреннего контроля проектного финансирования [статья] / О.Н. Суринова // Бухучет в сельском хозяйстве. 2016. № 8. С. 52-58.
20. Сысоева А.А. Проектное финансирование как эффективная форма международного кредитования инновационной деятельности [статья] / А.А. Иванова // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. Серия «Экономика». 2015. № 1. Т. 2. С. 212-217.
21. Трушина И.А. Анализ структуры проектного финансирования [статья] / И.А. Трушина // Вестник Южно-Уральского государственного университета. Серия «Экономика». 2016. № 1. Т. 1. С. 72-77.
22. Трушина И.А. Анализ и обобщение опыта проектного финансирования промышленных предприятий [статья] / И.А. Трушина // Вестник Астраханского государственного технического университета. Серия «Экономика». 2017. Вып. № 1. Т. 1. С. 119-125.
23. Шаврин А.В. Руководство по управлению проектами на основе стандарта ISO 21500. – М.: Лаборатория знаний, 2017. – 112 с.
24. International Project Finance Association (IPFA) [электронный ресурс] // <https://www.ipfa.org/about-ipfa/branch-councils/> (Дата обращения 15.04.2021).
25. ООО «РусВинил» [электронный ресурс]. // <https://rusvinyl.ru/ru/47/> (Дата обращения 15.04.2021).
26. Компания Eurohim [электронный ресурс]. // <http://www.eurochemgroup.com/> (Дата обращения 15.04.2021).
27. ООО «Магистраль двух столиц» [электронный ресурс] // <https://mos-spb.com/> (Дата обращения 15.04.2021).
28. Сбербанк КИБ [электронный ресурс] // https://www.sberbank-cib.ru/rus/getfinance/loans/project_financing.wbp (Дата обращения 15.04.2021).
26. Eurohim company [electronic resource]. // <http://www.eurochemgroup.com/> (Accessed 15.04.2021).
27. OOO "Magistral dvu stolits" [electronic resource] // <https://mos-spb.com/> (Accessed 15.04.2021).
28. Sberbank CIB [electronic resource] // https://www.sberbank-cib.ru/rus/getfinance/loans/project_financing.wbp (Accessed 15.04.2021).