

**ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ КАК ИНСТРУМЕНТ ИНТЕГРАЦИИ РОССИИ
С ГЛОБАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКОЙ****Ксения Юрьевна БУРЦЕВА^а, Вера Валентиновна ОГЛОБЛИНА^{б,•}**^а кандидат экономических наук, доцент департамента учета, анализа и аудита,
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
Москва, Российская Федерация
aksentiya@mail.ru^б студентка международного финансового факультета,
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
Москва, Российская Федерация
vera.ogloblina@gmail.com

• Ответственный автор

История статьи:

Принята 23.11.2016

Принята в доработанном
виде 08.12.2016

Одобрена 15.12.2016

Доступна онлайн 15.03.2017

УДК 339.9, 336.77.067.22

JEL: F34, G21, G24

Аннотация**Тема.** Исследование механизмов интеграции российских банков на мировом рынке проектного финансирования посредством участия в международных организациях.**Цели.** Выявление возможных путей развития рынка проектного финансирования в России. Комплексный анализ преимуществ для российской экономики от ассоциации отечественных банков в международные организации проектного финансирования.**Методология.** Использованы методы статистического и сравнительного анализа, приемы классифицирования и моделирования.**Результаты.** Определена значимость проектного финансирования для развития основных секторов национальной экономики, структура этого сегмента рынка и роль действующих на нем международных организаций. Проанализированы потенциальные возможности участия российской экономики в Ассоциации «Принципов экватора».**Выводы.** Для успешного развития экономики посредством проектного финансирования необходимо участие российских банков в международных организациях с целью передачи опыта, привлечения финансирования и отстаивания национальных интересов. Ввиду масштабности финансируемых проектов и большого числа участников, вовлеченных в интернациональные организации проектного финансирования, российские банки не могут находиться в стороне от разрабатываемой политики в данной области.**Применение.** Полученные результаты могут быть использованы для формирования политики отечественного банковского сектора.**Ключевые слова:** банк,
проектное финансирование,
Ассоциация «Принципов
экватора»

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2016

Развитие проектного финансирования ставится российским правительством как одна из приоритетных задач банковского сектора. Однако в силу особенностей этого вопроса в большинстве проектов требуется участие синдикатов банков для аккумулирования финансовых ресурсов.

Проектное финансирование стимулирует создание банковских союзов для распределения долговой нагрузки, а также побуждает объединение в международные организации

для унификации требований при взаимодействии.

Сотрудничество на общем рынке невозможно без создания соответствующих условий, в частности, без унификации нормативной базы, создания единых правил, что в условиях глобализации обеспечивается формированием международных организаций.

Число таких объединений, регулирующих деятельность в области проектного финансирования, незначительно. Наиболее

крупными являются Международная ассоциация проектного финансирования (IPFA) и Ассоциация «Принципов экватора»¹.

Проектное финансирование IPFA определяет как предоставление средств для долгосрочных инфраструктурных, промышленных проектов и государственных услуг на основе права регресса (в том числе с ограничениями). В рамках этого процесса привлеченный собственный или заемный капитал возвращается за счет денежных потоков, генерируемых проектом².

Однако в чем заключается важность проектного финансирования? Исходя из данных рис. 1, можно сказать, что этот метод вносит существенный вклад в развитие основных секторов национальной экономики.

Тем не менее темпы роста предложения доступных денежных средств отстают от темпов роста спроса на капитальные вложения. Это означает более высокие затраты на реализацию проектов и усиление конкуренции на мировых финансовых рынках за привлечение сбережений для финансирования инвестиций [1–4].

Как показано на рис. 2, основная доля объемов проектного финансирования (39,8%, или 77 192,2 млн долл. США) приходится на регион EMEA³, который находится под большим влиянием социальных и экологических рисков.

Применение адекватных подходов к управлению данными рисками является неотъемлемой частью членства в Организации экономического сотрудничества и развития. В связи с этим

наиболее интересной к рассмотрению из международных организаций, объединяющих участников рынка проектного финансирования, является Ассоциация «Принципов экватора».

«Принципы экватора» были разработаны в 2002 г. в ответ на растущее давление со стороны экологических организаций и социально ответственных инвестиционных фондов. Проект был разработан десяткой крупнейших банков во главе с Citigroup, ANB AMRO, Barclays и West LB и Международной финансовой корпорацией (IFC) группы Всемирного банка.

Ассоциация определяет «Принципы экватора» как исходные ориентиры, используемые в финансовой сфере для определения, оценки и управления экологическими и социальными рисками в рамках проектного финансирования⁴. Финансовые организации – участницы объединения обязуются осуществлять проектное финансирование только тех проектов, которые соответствуют десяти положениям, прописанным в политике этой международной организации.

Проанализировав содержание принципов, можно сделать вывод о том, что они в первую очередь регламентируют обязанности клиента, осуществляющего проектное финансирование. Кредитная организация в свою очередь выступает в роли помощника и консультанта. Иными словами, «Принципы экватора» – это, с одной стороны, дань требованиям социально-экологических организаций, а с другой – дополнительная гарантия для банка.

Сегодня 84 финансовых института являются участниками Ассоциации «Принципов экватора», из них, как представлено на рис. 3, 42% – европейские банки. Однако среди этих участников нет ни одного российского банка. Есть ли необходимость в интеграции отечественных финансовых институтов в

¹ Equator Principles III / The Equator Principles Association. 2013. URL: http://www.equator-principles.com/resources/equator_principles_russian_2013.pdf

² Definition of Project Finance // Investopedia: Financial Dictionary. URL: <http://www.investopedia.com/terms/p/projectfinance.asp>

³ EMEA – аббревиатура, обозначающая экономический регион и (или) рынок сбыта, включающий в себя Европу, Ближний Восток и Африку. По-русски регион изредка обозначается как ЕБВА.

⁴ Equator Principles III / The Equator Principles Association. 2013. URL: http://www.equator-principles.com/resources/equator_principles_russian_2013.pdf

ассоциацию и какая выгода для России от данной интеграции?

От членства в этом объединении имеются преимущества как для российских банков, так и для экономики России в целом. Чтобы обосновать этот тезис, обратимся к общеэкономическим аспектам [5–9].

Во-первых, несомненно, создание «Принципов экватора», как и других инициатив под эгидой Мирового банка, прежде всего ориентировано на защиту интересов крупных финансовых институтов развитых стран на рынке развивающихся государств и является одной из форм глобализации, создания условий, ведущих к преимуществу международных институтов над национальными в реализации разного рода региональных проектов.

Обладая огромной ресурсной базой, инвестиционные банки развитых стран через «Принципы экватора» получают социально-экологические преимущества над ограниченными инвестиционными возможностями самих развивающихся стран и их региональных организаций [10–14].

Например, членство финансовых институтов в Ассоциации «Принципов экватора» принуждает государство приводить законодательство в соответствие с требованиями негосударственной организации. Это обеспечивает невмешательство неправительственных правозащитных организаций и соблюдение расчетной продолжительности проекта.

Во-вторых, «Принципы экватора» являются гибкими рекомендациями, подлежащими корректировке в результате сложившихся практик и опыта членов организации [15–17]⁵. Таким образом, членство России необходимо для разработки последующих редакций этого документа или пересмотра имеющихся с учетом российской практики. Это позволит предотвратить возможные манипуляции со

стороны международной негосударственной организации.

К примеру, в ходе реализации нефтегазового проекта «Сахалин-2» в 2007 г. Всемирный фонд дикой природы и общественная организация The Corner House начали юридический процесс с целью остановки проекта по причине отсутствия необходимых экологических разрешений. Проблема была решена путем предоставления документов, полученных в соответствии с «Принципами экватора».

К сожалению, в проекте принимали участие только иностранные банки – члены Ассоциации «Принципов экватора» (табл. 1).

Участие в подобных проектах необходимо для повышения оценки кредитной организации международным сообществом. В частности, в 2008 г. инвестиционная компания «Сахалин Энерджи», которая была создана банками, финансирующими проект «Сахалин-2», была удостоена награды «Лучший экологический проект года».

Наконец, *в-третьих*, внедрение «Принципов экватора» российскими банками будет способствовать интеграции отечественного банковского сектора с международным рынком проектного финансирования. Наши банки имеют низкий уровень капитала в сравнении с зарубежными партнерами. Этот факт ограничивает возможности финансирования проектов ввиду регуляторных требований к соблюдению норматива Н6⁶.

Кроме того, согласно статистике Банка России, представленной на рис. 4, нерешенной остается проблема «длинных денег» в российском банковском секторе. Они необходимы ввиду того, что средний срок окончания инвестиционной фазы проектного финансирования составляет пять лет.

⁵ Paulson H. We Need Incentives to Save the Climate – Not Just Agreement. *Financial Times*, 2015.

⁶ Бассова Л.А. Инвестиционное банковское кредитование // *Управление и экономика в XXI веке*. 2014. № 2. С. 41–44.

С учетом того, что члены Ассоциации «Принципов экватора», которые обслуживают около 70% международного рынка проектного финансирования на развивающихся рынках, могут сотрудничать только между собой, российским банкам будет затруднительно найти партнеров для консорциума без членства в названном объединении.

Таким образом, вступление отечественных финансовых институтов в Ассоциацию «Принципов экватора» необходимо для повышения значимости российского финансового сектора на международном рынке капиталов. Видится, что установление жесткого национального контроля над соблюдением принципов, реальное их соблюдение на территории стран реализации проектов может преобразовать стартовые преимущества глобальных институтов в точках фактического роста национальных экономик в интересах отдельных стран⁷.

Сегодня в российской практике есть два варианта выбора банков в отношении «Принципов экватора». По мнению одних специалистов, государство, поддерживающее интересы традиционных энергетических компаний, не позволит в полной мере реализовать методологию ассоциации. По мнению других, отечественные банки в ближайшее время присоединятся к международной организации и станут активными участниками процесса выработки рекомендаций к новым редакциям «Принципов экватора» в связи с большим числом проектов, реализуемых на территории России.

Наиболее реалистичным видится второй путь развития, так как он соответствует политике модернизации экономики, заявленной Президентом РФ, и не позволяет России оставаться в стороне от формирования международных стандартов проектного финансирования.

⁷ Домников Е.А., Мурар В.И., Неретина А.Д. Проектное финансирование // Общество XXI века: итоги, вызовы, перспективы. 2014. № 3. С. 116–118.

Таблица 1

Банки – участники проекта «Сахалин-2», являющиеся членами Ассоциации «Принципов экватора»

Table 1

Banks involved into Sakhalin-2 Project

| Банк | Страна | Объем участия, млн долл. |
|-------------------------------------|----------------|--------------------------|
| Bank of Tokyo Mitsubishi UFV | Япония | 358 |
| Barclays | Великобритания | 19,1 |
| BNP Paribas | Франция | 3,852 |
| Credit Suisse Group | Швейцария | 1,7 |
| Mizuho | Япония | 0,358 |
| Royal Bank of Scotland | Великобритания | 7,45 |
| Société Générale | Франция | 2 |
| Standard Chartered | Великобритания | 0,3 |
| Sumitomo Mitsui Banking Corporation | Япония | 0,7 |

Источник: Weber O., Acheta E. The Equator Principles: Ten Years of Implementation and a Search for Outcome. CIGI PAPERS, 2014, no. 24.

Source: Weber O., Acheta E. The Equator Principles: Ten Years of Implementation and a Search for Outcome. CIGI PAPERS, 2014, no. 24.

Рисунок 1

Объемы общемирового проектного финансирования по секторам экономики по итогам 9 мес. 2015 г., млн долл. США

Figure 1

Global project finance by sector, nine months of 2015, million USD



Источник: Project Finance Review – Managing Underwriters. Thomson Reuters, 2015, pp. 2–3.

URL: http://dmi.thomsonreuters.com/Content/Files/3Q2015_Global_Project_Finance_Review.pdf

Source: Global Project Finance Review – Managing Underwriters. Thomson Reuters, 2015, pp. 2–3.

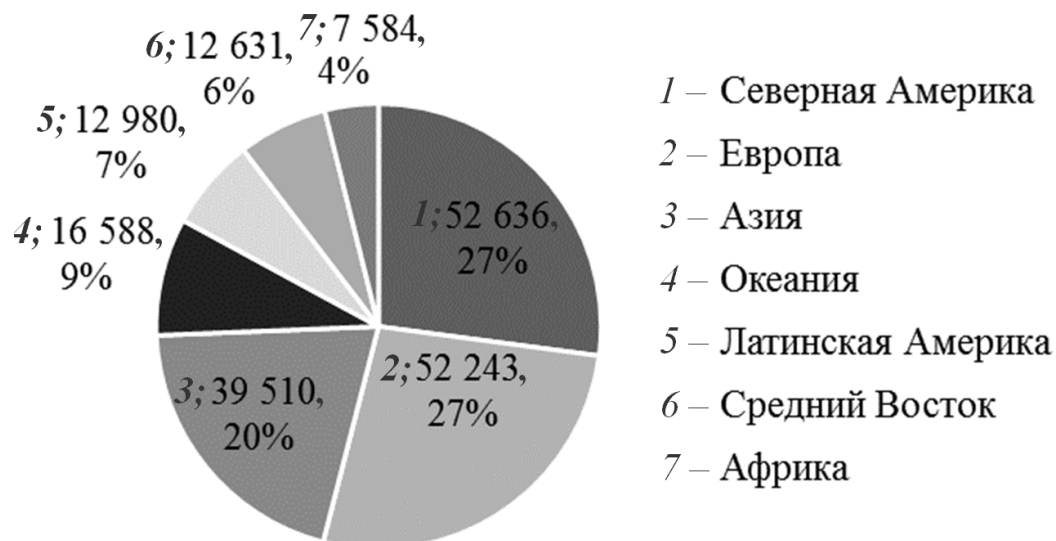
Available at: http://dmi.thomsonreuters.com/Content/Files/3Q2015_Global_Project_Finance_Review.pdf

Рисунок 2

Объемы общемирового проектного финансирования по регионам по итогам 9 мес. 2015 г., млн долл. США

Figure 2

Global Project Finance by region, nine months of 2015, million USD



Источник: Global Project Finance Review – Managing Underwriters. Thomson Reuters, 2015, pp. 2–3.
URL: http://dmi.thomsonreuters.com/Content/Files/3Q2015_Global_Project_Finance_Review.pdf

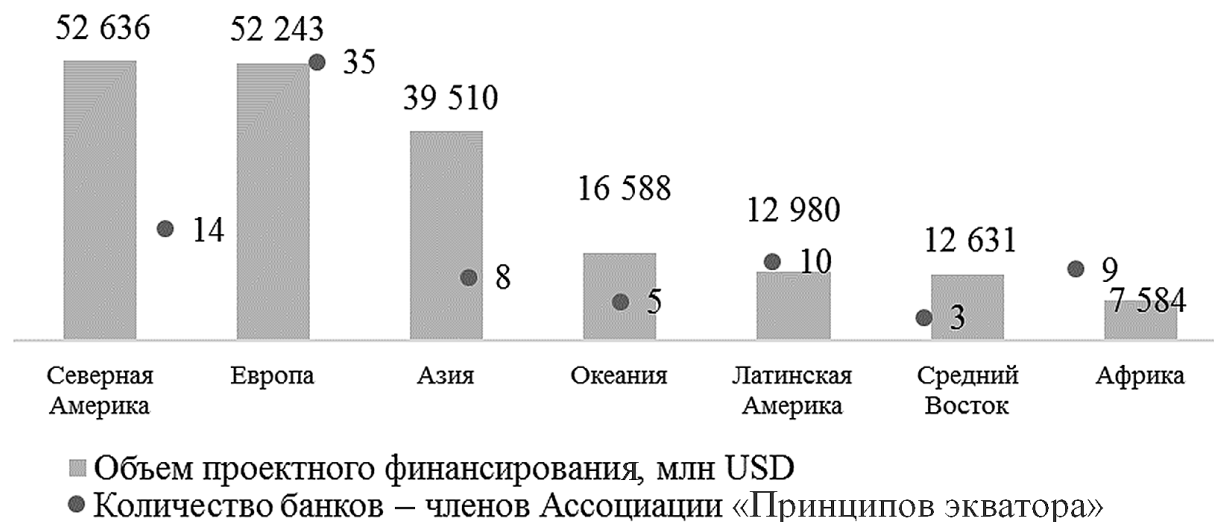
Source: Global Project Finance Review – Managing Underwriters. Thomson Reuters, 2015, pp. 2–3.
Available at: http://dmi.thomsonreuters.com/Content/Files/3Q2015_Global_Project_Finance_Review.pdf

Рисунок 3

Объемы общемирового проектного финансирования и количество банков – участников Ассоциации «Принципов экватора» по регионам по итогам 9 мес. 2015 г., млн долл. США, ед.

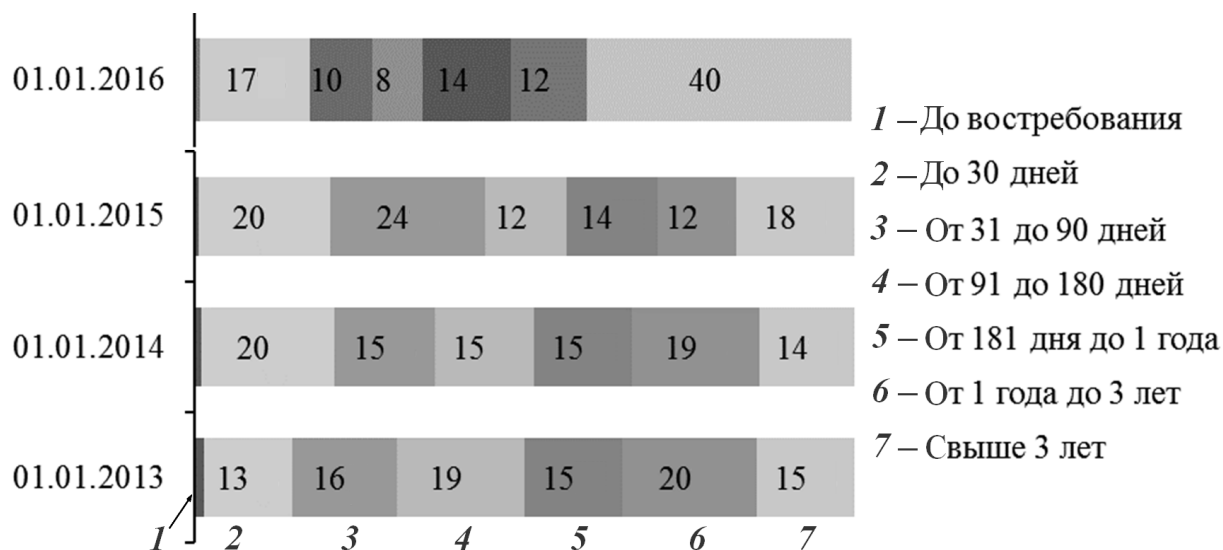
Figure 3

Global Project Finance and the number of banks participating in the Equator Principles Association by region, nine months 2015, million USD, units



Источник: Equator Principles III / The Equator Principles Association. 2013. Global Project Finance Review – Managing Underwriters. Thomson Reuters, 2015, pp. 2–3

Source: Equator Principles III / The Equator Principles Association. 2013. Global Project Finance Review – Managing Underwriters. Thomson Reuters, 2015, pp. 2–3

Рисунок 4**Динамика структуры привлеченных кредитными организациями средств организаций, %****Figure 4****Trends in the structure of corporate funds attracted by credit institutions, percentage***Источник:* данные об объемах привлеченных кредитными организациями средств организаций.URL: http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=bank_system/4-2-2_15.htm&pid=pdko_sub&sid=dpbvo*Source:* Data on volumes of corporate funds attracted by credit institutions. Available at:http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=bank_system/4-2-2_15.htm&pid=pdko_sub&sid=dpbvo

Список литературы

1. *Finnerty J.D.* Project Financing: Asset-Based Financial Engineering. Hoboken, New Jersey, John Wiley & Sons Inc., 2013.
2. *Gatti S.* Project Finance in Theory and Practice: Designing, Structuring, and Financing Private And Public Projects. Academic Press, 2013, 753 p.
3. *Hoffman S.L.* The Law and Business of International Project Finance. Cambridge University Press, 2008.
4. *Yescombe E.R.* Principles of Project Finance. Academic Press, 2013, 560 p.
5. *Большакова М.С.* Банковское проектное финансирование и тенденции его развития // Банковское дело. 2014. № 4. С. 67–71.
6. *Гагиева М.Г.* Особенности и роль финансовых институтов в проектном финансировании // Вестник магистратуры. 2014. № 9. С. 113–116.
7. *Кускашева И.Н.* Банковский кредитный рынок и инвестиционное развитие региона // Банковское дело. 2014. № 5. С. 58–63.
8. *Мазурина Т.Ю.* Банковское инвестиционное кредитование: современное состояние, проблемы и перспективы развития // Деньги и кредит. 2013. № 4. С. 28–33.
9. *Kamijyo M.* The Equator Principles: Improved Social Responsibility in the Private Finance Sector. *Sustainable Development Law & Policy*, 2004, vol. 4, no. 2, pp. 34–39.
10. *Langdon C.* The Impact of the Equator Principales on Mining and Metals Finance in Emerging Markets. White & Case LLP, 2007, pp. 1–9.
11. *Langdon L. O'Brien C.* Principles Promoting. *Project Finance and Infrastructure Finance*, November 2011, pp. 32–34.
12. *Weber O., Acheta E.* The Equator Principles: Ten Years of Implementation and a Search for Outcome. *CIGI PAPERS*, 2014, no. 24.
13. *Di Leva C.E.* Climate-Related Standards and Multilateral Finance for Development. *Laws*, 2015, vol. 4, iss. 4.
14. *Wright J.* Equator Principles: Where Next? World Petroleum Congress, 2011.
15. *Weber O., Acheta E.* The Equator Principles Do They Make Banks More Sustainable? *Inquiry Working Paper*, 2016, no. 16-5.
16. *Ong D.M.* Public Accountability for Private International Financing of Natural Resource Development Projects: the UN Rule of Law Initiative and the Equator Principles. *Nordic Journal of International Law*, 2016, vol. 85, iss. 3, pp. 201–233. doi: 10.1163/15718107-08503001
17. A Human Rights Defender Toolkit for Promoting Business Respect for Human Rights. ISHR, 2015.

Информация о конфликте интересов

Мы, авторы данной статьи, со всей ответственностью заявляем о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке сведений, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

PROJECT FINANCE AS A TOOL OF RUSSIA'S INTEGRATION INTO GLOBAL ECONOMY

Kseniya Yu. BURTSEVA^a, Vera V. OGLOBLINA^{b,*}^a Financial University under Government of Russian Federation, Moscow, Russian Federation
aksentiya@mail.ru^b Financial University under Government of Russian Federation, Moscow, Russian Federation
vera.ogloblina@gmail.com

* Corresponding author

Article history:Received 23 November 2016
Received in revised form
8 December 2016
Accepted 15 December 2016
Available online
15 March 2017**JEL classification:** F34, G21,
G24**Keywords:** bank, project
finance, Equator Principles
Association**Abstract****Importance** The article investigates mechanisms for integration of the Russian banks in the global market of project finance through their membership in international organizations.**Objectives** The research finds out possible development paths of the project finance market in Russia. We perform a comprehensive analysis of benefits the Russian economy may have if national banks join the international organization of project finance.**Methods** We applied methods of statistical and comparative analysis, classification and modeling techniques.**Results** The article determines the significance of project finance to develop key sectors of the national economy, structure of the segment and the role of the existing international organizations. We analyzed possible opportunities of the Russian economy if the Russian banking sector joins the Equator Principles Association.**Conclusions and Relevance** To ensure successful development of economy through project finance, the Russian banks should participate in international organizations so to disseminate their expertise, attract funding and protect national interests. Considering the large scale of funded projects and numerous participants involved into international organizations of project finance, the Russian banks should not abstain from outlining the respective policies. The findings can be used to formulate policies of the national banking sector.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2016

References

1. Finnerty J.D. *Project Financing: Asset-Based Financial Engineering*. Hoboken, John Wiley & Sons Inc, 2013.
2. Gatti S. *Project Finance in Theory and Practice: Designing, Structuring, and Financing Private and Public Projects*. Academic Press, 2013, 753 p.
3. Hoffman S.L. *The Law and Business of International Project Finance*. Cambridge University Press, 2008.
4. Yescombe E.R. *Principles of Project Finance*. Academic Press, 2013, 560 p.
5. Bol'shakova M.S. [Banking project finance and its development trends]. *Bankovskoe delo = Banking*, 2014, no. 4, pp. 67–71. (In Russ.)
6. Gagieva M.G. [Specifics and the role of financial institutions in project finance]. *Vestnik Magistratury = Bulletin of the Master's Course*, 2014, no. 9, pp. 113–116. (In Russ.)
7. Kuskasheva I.N. [The market of bank lending and investment development of the region]. *Bankovskoe delo = Banking*, 2014, no. 5, pp. 58–63. (In Russ.)
8. Mazurina T.Yu. [Investment loans of banks: the current condition, issues and development prospects]. *Den'gi i kredit = Money and Credit*, 2013, no. 4, pp. 28–33. (In Russ.)

9. Kamijyo M. The Equator Principles: Improved Social Responsibility in the Private Finance Sector. *Sustainable Development Law & Policy*, 2004, vol. 4, iss. 2, pp. 34–39.
10. Langdon C. The Impact of the Equator Principles on Mining and Metals Finance in Emerging Markets. White & Case LLP, 2007, pp. 1–9.
11. Langdon L., O'Brien C. Principles Promoting. Project Finance and Infrastructure Finance, November 2011, pp. 32–34.
12. Weber O., Acheta E. The Equator Principles: Ten Years of Implementation and a Search for Outcome. *CIGI PAPERS*, 2014, no. 24.
13. Di Leva C.E. Climate-Related Standards and Multilateral Finance for Development. *Laws*, 2015, vol. 4, iss. 4.
14. Wright J. Equator Principles: Where Next? World Petroleum Congress, 2011.
15. Weber O., Acheta E. The Equator Principles: Do They Make Banks More Sustainable? *Inquiry Working Paper*, 2016, no. 16-5.
16. Ong D.M. Public Accountability for Private International Financing of Natural Resource Development Projects: The UN Rule of Law Initiative and the Equator Principles. *Nordic Journal of International Law*, 2016, vol. 85, iss. 3, pp. 201–233. doi: 10.1163/15718107-08503001
17. A Human Rights Defender Toolkit for Promoting Business Respect for Human Rights. ISHR, 2015.

Conflict-of-interest notification

We, the authors of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.