

**ПРОБЛЕМЫ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В РОССИИ:
ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ РЕЗЕРВОВ
ПО ВОЗМОЖНЫМ ПОТЕРЯМ БАНКОВ-УЧАСТНИКОВ****Ирина Александровна ЕЗАНГИНА ^а*, Наталья Дмитриевна ЗАХАРОВА ^б**

^а кандидат экономических наук, доцент кафедры менеджмента и финансов производственных систем и технологического предпринимательства, Волгоградский государственный технический университет (ВолГТУ), Волгоград, Российская Федерация
ezangirina@rambler.ru
ORCID: отсутствует
SPIN-код: 9702-3163

^б студентка магистратуры кафедры менеджмента и финансов производственных систем и технологического предпринимательства, Волгоградский государственный технический университет (ВолГТУ), Волгоград, Российская Федерация
zndvstu@mail.ru
ORCID: отсутствует
SPIN-код: отсутствует

* Ответственный автор

История статьи:

Получена 22.01.2019
Получена в доработанном виде 14.02.2019
Одобрена 03.03.2019
Доступна онлайн 30.08.2019

УДК 336.71.078.3
JEL: G21, G24, G28

Ключевые слова:

резерв по возможным потерям, проектное финансирование, финансовое положение, фабрика проектного финансирования, инвестиционный (кредитный) риск

Аннотация

Предмет. Проектное финансирование признано перспективным инструментом формирования ресурсов бизнеса и государства, приумножения доходов финансовых институтов. При этом для банковских организаций, предлагающих инвестиционные продукты, создание резервов по сделкам проектного финансирования представляет особую проблему вследствие высоких рисков.

Цели. Актуализация содержания резерва по возможным потерям в контексте практики проектного финансирования. Анализ особенностей и проблем его формирования, поиск приоритетных направлений деятельности государства и коммерческих банков по созданию эффективного механизма формирования резерва на возможные потери.

Методология. В работе использованы системно-функциональный подход, общенаучные методы абстракции, анализа и синтеза.

Результаты. Показана особая, повышенная степень кредитного риска по сделкам проектного финансирования для инвестора в лице банка по причине выполнения будущим денежным потоком функции залоговой стоимости, а также отсутствия у вновь созданной институциональной структуры заемщика (SPV-компании) кредитной истории. Описан механизм формирования резервов по возможным потерям по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности в рамках проектного финансирования. Проанализированы данные по портфелям сделок проектного финансирования и их резервов в разрезе некоторых банков. Приведены ограничения в части дальнейшего совершенствования формирования резервов по сделкам проектного финансирования.

Область применения. Результаты работы могут быть учтены в нормативно-правовой практике государства в части регулирования и минимизации затрат кредитных организаций на формирование резервных требований.

Выводы. Необходимо обособление от традиционного нормативного регулирования, а также законодательного утверждения методики формирования резерва по кредитным рискам проектного финансирования. В методике следует учесть три базовые составляющие: финансовую устойчивость SPV-компании, степень государственного участия, механизм частного (банковского) софинансирования.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2019

Для цитирования: Езангина И.А., Захарова Н.Д. Проблемы проектного финансирования в России: особенности формирования резервов по возможным потерям банков-участников // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2019. – Т. 12, № 3. – С. 352 – 368.
<https://doi.org/10.24891/fa.12.3.352>

В соответствии с Положением Банка России от 28.06.2017 № 590-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности»¹ (далее – Положение № 590-П) все кредитные организации обязаны формировать резерв на возможные потери по ссудам.

Формирование резервов обусловлено несколькими причинами:

- 1) для кредитной организации существует риск потери капитала вследствие неисполнения или ненадлежащего исполнения заемщиком своих обязательств;
- 2) резерв обеспечивает кредитной организации более стабильные условия финансовой деятельности;
- 3) резерв позволяет избегать колебаний размера прибыли, связанной со списанием потерь по ссудам [1].

Резерв формируется по конкретной ссуде или по портфелю однородных ссуд. При этом под портфелем однородных ссуд (ПОС) понимается группа ссуд со сходными характеристиками кредитного риска.

Механизм формирования резерва под возможные потери различен в зависимости от того, формируется резерв по одной ссуде или по портфелю однородных ссуд, а также в зависимости от наличия либо отсутствия обеспечения по ссуде.

Общая схема формирования кредитными организациями резерва под возможные потери по ссудам разделяется на следующие этапы.

1. Оценка кредитного риска по ссуде, которая основывается на анализе деятельности заемщика с учетом его финансового

¹ О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности: Положение Банка России от 28.06.2017 № 590-П (ред. от 26.07.2018).
 URL: <http://garant.ru/products/ipo/prime/doc/71621612/>

положения, качества обслуживания долга по ссуде, а также иной информации, способной повлиять на размер резерва (внешние обстоятельства заемщика, функционирование сегмента, на котором ведет свою деятельность заемщик и т.д.).

2. Классификация ссуды в одну из пяти категорий качества.

3. Определение размера резерва в соответствии с *табл. 1*.

Размер расчетного резерва определяется кредитной политикой конкретного банка.

Финансовое положение заемщика может быть оценено как:

- *хорошее*, если анализ финансово-хозяйственной деятельности заемщика свидетельствует о стабильности деятельности, рентабельности, платежеспособности, отсутствии негативных тенденций;
- *среднее*, если анализ финансово-хозяйственной деятельности заемщика свидетельствует об отсутствии прямых угроз текущему финансовому положению, но существуют негативные явления, которые могут привести к появлению финансовых трудностей;
- *плохое*, если заемщик является неплатежеспособным, несостоятельным, а также, если анализ финансово-хозяйственной деятельности показал наличие угрожающих тенденций, которые могут привести к банкротству.

В соответствии с Положением № 590-П существует следующая классификация качества обслуживания долга:

- 1) *хорошее обслуживание*, если платежи по обслуживанию долга вносятся своевременно и в полном объеме или если в течение последних 180 дней имеются случаи просрочек продолжительностью до 5 дней (для юридических лиц);

- 2) *среднее*, если платежи по основному долгу и по процентам осуществляются за счет денежных средств и иного имущества, предоставленных заемщику кредитной организацией – ссудодателем прямо либо косвенно, либо кредитная организация – ссудодатель прямо или косвенно приняла на себя риски несения потерь в связи с предоставлением заемщику денежных средств и иного имущества;
- 3) *неудовлетворительное*, если в течение последних 180 дней имеются просрочки продолжительностью до 30 дней (для юридических лиц) или если произошла реструктуризация ссуды и по ней имеются просроченные платежи, а также финансовое положение заемщика оценено как плохое.

Категория качества ссуды определяется в соответствии с *табл. 2*.

Кредитная организация может повысить или понизить категорию качества не более чем на одну категорию. Факторы понижения/повышения определяются методикой каждого конкретного банка.

Резерв на возможные потери по ссудам формируется за счет отчислений, относимых на расходы банков. Резерв на возможные потери по ссудам используется только для покрытия непогашенной ссудной задолженности по основному долгу. За счет резерва производится списание потерь по нереальным для взыскания ссудам банков [2].

В контексте настоящего исследования особый интерес представляет механизм формирования резервов под возможные потери по сделкам проектного финансирования. В данном случае размер расчетного резерва формируется по методике Положения Банка России от 06.08.2015 № 483-П «О порядке расчета величины кредитного риска на основе внутренних рейтингов»² (далее – Положение № 483-П).

² О порядке расчета величины кредитного риска на основе внутренних рейтингов: Положение Банка России от 06.08.2015 № 483-П (ред. от 01.12.2015). URL: <http://base.garant.ru/71203444/>

Следует отметить, что проектное финансирование – это финансовый инструмент реализации инвестиционных проектов, при котором источником обслуживания долговых обязательств является будущая прибыль от реализации [3]. Таким образом, возврат инвестиций ожидается именно от денежных потоков конкретного инвестиционного проекта [4]. Несмотря на успешное его применение за рубежом, в России проектное финансирование развито недостаточно по причинам неблагоприятного инвестиционного климата, несовершенства законодательства в данной области, малого количества высококвалифицированных специалистов – участников проектного финансирования, низкой заинтересованности кредитных институтов и, как следствие, недостаточности ресурсов, в том числе финансовых³.

Основным требованием к компаниям, которые обращаются за финансированием, является обеспечение финансирования проекта за счет собственных средств в размере не менее 20% стоимости проекта [5].

Проектное финансирование является наиболее рискованным видом предоставления финансовых ресурсов. На любой стадии проект так или иначе сталкивается с различными рисками, чем вызвана необходимость распределения рисков между участниками. Среди основных рисков проектного финансирования называются: отсутствие активов, которыми могут быть погашены обязательства; невыполнение проекта в срок и в рамках запланированного бюджета; невозврат предоставленных кредитных ресурсов проекта [6]. Степень риска является критерием для принятия или непринятия к реализации того или иного инвестиционного проекта [7].

Для финансовых инвесторов проектное финансирование означает получение повышенной доходности с разделением

³ Езангина И.А., Хмурова Т.В. Анализ особенностей развития проектного финансирования в России: материалы IV международной молодежной научной конференции «Поколение будущего: взгляд молодых ученых». Курск: Университетская книга, 2015. С. 372–375.

проектных рисков вместе с сильными акционерами (спонсорами). Наступление большинства рисков предсказуемо, и поэтому возникает необходимость их минимизации с помощью различных методов (хеджирования, диверсификации, а также создания резервов) [8]. Как правило, объектами проектного финансирования выступают крупномасштабные проекты, стратегически важные для государственного института, который зачастую выполняет функцию инвестора в проектной области России⁴.

На сегодняшний день существует государственная Программа поддержки инвестиционных проектов, реализуемых на территории РФ на основе проектного финансирования, регламентирующая перечень банков-участников. Ее основные участники представлены в *табл. 3*.

У проектного финансирования существуют особенности, которые имеют значительное влияние при оценке кредитного риска:

- для реализации проекта обычно создается новая компания или SPV-компания (от англ. *special purpose vehicle*) – юридическое лицо, созданное для цели реализации инвестиционного проекта, с отсутствием значительной финансовой истории и достаточного объема балансовых активов. Такая компания не ведет никакой другой деятельности кроме осуществления проекта, и в связи с этим не получает прибыль до момента ввода проекта в эксплуатацию. Создание проектной компании позволяет избежать риска влияния на проект обстоятельств, связанных с прошлым компании [9];
- при проектном финансировании срок кредитования зависит от срока окупаемости проектов;
- источником возврата кредитных ресурсов являются будущие денежные потоки, генерируемые проектом.

⁴ Кознов А.Б. Роль проектного финансирования в реализации инвестиционных проектов организаций: материалы III международной научно-практической конференции «Экономика и управление: проблемы, анализ тенденций и перспектив развития». Новосибирск: ЦРНС, 2018. С. 83–89.

До принятия поправок в Положение № 590-П банки оценивали ссуды, выданные с помощью инструмента проектного финансирования, на общих условиях, что являлось необъективной практикой. Профессиональное суждение о качестве ссуды основывается на наличии у заемщика активов и кредитной истории, тогда как у SPV-компаний отмечается полное отсутствие указанных факторов. Качество ссуд, выданных проектным компаниям, классифицировалось в V категорию с формированием резерва в 100%.

Данная методика оказалась неприменимой к сделкам проектного финансирования, что отмечалось главой ВЭБа. По мнению И. Шувалова, банк имеет убытки, в том числе вследствие создания резервов по проблемным активам⁵.

Кредитоспособность юридических лиц в соответствии с Положением № 483-П и после поправок в Положение № 590-П оценивается по набору критериев по следующим блокам: финансовое положение, финансовая структура, политическая и правовая среда, характеристики операций, различные виды рисков, качество спонсора, обеспечение. Для примера в *табл. 4* представлена методика оценки кредитоспособности заемщика по блоку «Финансовое положение».

Таким образом, по каждому из критериев оценивается деятельность заемщика в соответствии с предложенными ситуациями. Уровень кредитоспособности присваивается тот, по которому на основе оценки всех критериев вышло большее число соответствий.

Размер расчетного резерва по сделкам проектного финансирования определяется по *табл. 5*.

В случае, если выявлен факт нецелевого использования кредитных средств, предоставленных в рамках проектного финансирования, то ссуда классифицируется в V категорию качества со 100%-ным резервом.

⁵ Правительство РФ: заседание Наблюдательного совета Внешэкономбанка. URL: <http://government.ru/news/33602/>

Положение № 590-П предусматривает формирование резерва по займам, предоставленным в рамках «Фабрики проектного финансирования» – относительно нового институционального механизма проектного финансирования, реализуемого в рамках государственной корпорации «Внешэкономбанк» (ВЭБ).

Механизм работы Фабрики следующий. Комитет Фабрики рассматривает проекты, одобряя те, которые соответствуют следующим направлениям: инфраструктура, инновации, экспорт, промышленность высоких переделов. Под каждый из принятых проектов выпускаются несколькими траншами ценные бумаги. Транш А имеет низкую доходность и низкий риск. В данном направлении также предусмотрены государственные гарантии, выдаваемые одной из дочерних компаний ВЭБа. Транш В имеет более высокую, но фиксированную процентную ставку, привязанную к цели Центрального банка по инфляции, доходности инфляционных облигаций федерального займа и кредитной премии за риск. Преимущество состоит в том, что при превышении процента инфляции над целью, ВЭБ выплатит компенсацию покупателю бумаги, которую, в свою очередь, получит из бюджета РФ. Транш В формирует непосредственно ВЭБ⁶.

Соответственно, в качестве соинвесторов проектов выступают банки, в том числе через инструменты синдицированного кредитования. К настоящему времени участниками Фабрики являются Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк, Евразийский банк развития, Всероссийский банк развития регионов, Совкомбанк, Международный инвестиционный банк и банк «Зенит»⁷.

Согласно Положению № 590-П, если по обслуживанию кредита с использованием проектного финансирования, наступило одно из перечисленных ниже событий, то к

формированию резерва применяются общие правила Положения № 590-П. В число таких событий входят:

- допущение просрочки по траншу А на срок более 90 календарных дней;
- предъявление требования заемщику о досрочном возврате суммы кредита;
- вступление в законную силу определения суда о признании заемщика несостоятельным (банкротом) и признании требования в течение 5 рабочих дней со дня наступления любого из указанных выше обстоятельств, залогом которых обеспечивается исполнение обязательств по облигациям.

Так как размер резерва корректируется банками ежедневно, в отчетности информация по резерву выражается в контексте его изменения.

Изменение резерва на возможные потери по ссудам отражается в Отчете о финансовых результатах кредитной организации в строке 4. В табл. 6 представлен анализ изменений резерва ВЭБ РФ за 2015–2017 гг.

Таким образом, в 2017 г. в ВЭБ РФ отмечается снижение изменения общего резерва на 58,38% по сравнению с 2015 г., хотя в 2017 г. по сравнению с 2015 г. произошло его увеличение на 77,34%.

Изменение резерва на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности снизилось на 63,43%, что говорит о значительном сокращении расходов ВЭБа в части формирования резерва.

Лидер банковского сектора – ПАО Сбербанк в соответствии с МСФО публикует отчетность, в которой отражается формирование резервов по возможным потерям по ссудам с применением проектного финансирования. До 2018 г. данный вид кредитования и резервов отражался в отчетности под строкой «Специализированное кредитование юридических лиц». Начиная с 2018 г. группа Банка обновила методологию классификации кредитов проектного финансирования

⁶ Правительство РФ превратит ВЭБ в фабрику проектного финансирования.
URL: <https://vedomosti.ru/economics/articles/2017/09/13/733504-veb-fabriku-proektnogo>

⁷ Фабрика проектного финансирования наращивает мощности. URL: <https://rg.ru/2018/05/23/fabrika-proektnogo-finansirovaniia-narashchivaet-moshchnosti.html>

юридических лиц в связи с уточнением модели управления кредитным риском по клиентам проектного риск-профиля, и в настоящем в отчетности резервы выражаются отдельной строкой. Кредитный портфель по сделкам проектного финансирования ПАО Сбербанк и резерв под кредитные убытки на 30.09.2018 представлен в *табл. 7*.

Большая сумма резерва под кредитные убытки отмечается по убыткам за весь срок жизни – обесцененные активы (146,4 млрд руб.), что составляет 82,25% от общего резерва по проектному финансированию. Отмечается большая сумма сделок с применением проектного финансирования с низким кредитным риском (сумма сделок – 552,5 млрд руб.).

В *табл. 8* представлен анализ кредитов, оцениваемых по амортизированной стоимости, и резерва под кредитные убытки по состоянию на 30 сентября 2018 г. При этом под амортизированной стоимостью понимается стоимость, по которой обязательство было оценено при первоначальном признании, за вычетом выплат основной суммы долга и процентов и с прибавлением накопленной амортизации разницы между первоначальной стоимостью и стоимостью на момент погашения [10].

Таким образом, за три квартала 2018 г. резерв под кредитные убытки увеличился на 17,6 млрд руб. до 178 млрд руб. и составил 15,1% от балансовой стоимости кредитов. Отношение резерва под кредитные убытки на последнюю отчетную дату увеличилось на 6,1% по сравнению с прошлым годом.

Банк ВТБ также активно выдает кредиты с помощью механизма проектного финансирования. В *табл. 9* представлен кредитный портфель сделок проектного финансирования и резервов по ним на 30.09.2018, 30.09.2017 и 30.09.2016.

В ПАО ВТБ за анализируемый период произошло увеличение портфеля кредитов юридическим лицам на 11,75%. При этом доля проектного финансирования в портфеле на 30.09.2016 составляла 22,24%, на 30.09.2017 – 22,41%, на 30.09.2018 – 19,43%. Отношение

резерва под обесценение к амортизированной стоимости кредитов юридическим лицам увеличилось на 0,03%: на 30.09.2018 этот показатель составил 6,86% от общего портфеля кредитов юридическим лицам, на 30.09.2016 – 6,83%.

Наконец, АО «Газпромбанк» является одним из крупнейших банков России и предлагает клиентам проектное финансирование. Кроме того, банк является участником «Фабрики проектного финансирования». В консолидированной финансовой отчетности по МСФО отражаются данные по резервам проектного финансирования в разрезе специализированного кредитования (*табл. 10*).

За анализируемый период произошло уменьшение размера резерва под кредитные убытки в абсолютном выражении на 70,5%. Резерв под кредитные убытки по сделкам специализированного кредитования, включая проектное финансирование, составил на 30.09.2018 11,36%, на 30.09.2017 – 4,22%, на 30.09.2016 – 4,26%. Таким образом, доля резерва за два года увеличилась примерно на 7,1%.

В связи с поправками в нормативно-правовые акты, регулирующие формирование резервов, а также с началом работы «Фабрики проектного финансирования», в 2019 г. ожидается формирование меньшего резерва по сделкам проектного финансирования. Между тем еще существуют законодательные ограничения в части формирования резервов по сделкам проектного финансирования. Методика оценки кредитоспособности заемщика является универсальной и не учитывает отраслевых особенностей рынка, на котором планирует свою деятельность проектная компания, а также кредитной политики банка.

В данном контексте каждому банку целесообразно сформировать особую методику оценки кредитоспособности заемщика, а государству – обособленную методику формирования резервов по возможным потерям в рамках проектного финансирования на основе Положения № 483-П. При формировании резерва следует

актуализировать учет трех базовых критериев: финансовой устойчивости SPV-компании (как интегральный показатель устойчивости группы заемщиков, инициирующих ее создание для реализации проекта и его финансирования), степени государственного участия (государственные гарантии, прямое финансовое участие), степени участия частных инвесторов (в том числе банковских структур).

Проблема слабой правовой системы для более широкого применения проектного финансирования до сих пор остается актуальной, хотя уже наблюдаются положительные тенденции, в том числе и в части формирования резервов [11]. Законодательно определено формирование резервов в рамках «Фабрики проектного финансирования». Вместе с тем государству важно регламентировать методику формирования резервов по возможным потерям по сделкам проектного финансирования вне данной программы. Таким образом, в перспективе банков – участников Фабрики может стать больше, а проектное финансирование будет существовать обособленно от государственных программ.

Проведенный анализ информационной базы ряда банков – участников сделок проектного финансирования свидетельствует о том, что в

их в отчетности не выделяются резервы, созданные по сделкам проектного финансирования (за исключением ПАО «Сбербанк России»), что говорит о непрозрачности информации [12]. В связи с этим считаем необходимым выделение проектного финансирования в отчетности МСФО каждого банка – участника «Фабрики проектного финансирования» с указанием размера резервов по сделкам с применением данного инструмента. В дальнейшем такая форма отчетности может опубликовываться всеми банками – участниками Программы поддержки инвестиционных проектов, реализуемых на территории РФ, на основе проектного финансирования и предоставляться Банку России, как регулятору банковской сферы, в целях контроля формирования резервов по возможным потерям банков-участников [13]. Целесообразно предусмотреть процедуру согласования Центральным банком методик оценки риска и формирования резервов по проектному финансированию на предмет их соответствия предъявляемым требованиям, что будет способствовать снижению кредитного риска [14].

В перспективе представляется возможным публикация официальной статистики, что будет способствовать прозрачному отражению информации о созданных резервах в целом по всем банкам Российской Федерации.

Таблица 1**Размер резерва под возможные потери по ссудам в зависимости от категории качества****Table 1****The amount of a provision for possible credit losses by quality class**

Категория качества ссуды	Характеристика ссуд, не включаемых в ПОС	Диапазон размера обесценения ссуд, не включаемых в ПОС, %	Диапазон размера расчетного резерва ссуд, включенных в ПОС, %
I (высшая) категория	Стандартные ссуды	0	0
II категория	Нестандартные ссуды	1 ÷ 20	< 3
III категория	Сомнительные ссуды	21 ÷ 50	3 ÷ 20
IV категория	Проблемные ссуды	51 ÷ 99	20 ÷ 50
V категория	Безнадежные ссуды	100	> 50

Источник: О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности: Положение Банка России от 28.06.2017 № 590-П (ред. от 26.07.2018). URL: <http://garant.ru/products/ipo/prime/doc/71621612/>

Source: Regulation of the Central Bank of Russia of June 28, 2017 № 590-П (edited as of 26.07.2018), *On the Procedure of Credit Institutions Forming Provisions for Possible Losses from Loans, Loan-Related and Identical Debts*. URL: <http://garant.ru/products/ipo/prime/doc/71621612/> (In Russ.)

Таблица 2**Определение категории качества ссуды с учетом финансового положения заемщика и качества обслуживания долга****Table 2****The assignment of the loan quality class in accordance with the financial position of a borrower and quality of debt serving**

Обслуживание долга. Финансовое положение	Хорошее	Среднее	Неудовлетворительное
Хорошее	Стандартные (I категория качества)	Нестандартные (II категория качества)	Сомнительные (III категория качества)
Среднее	Нестандартные (II категория качества)	Сомнительные (III категория качества)	Проблемные (IV категория качества)
Плохое	Сомнительные (III категория качества)	Проблемные (IV категория качества)	Безнадежные (V категория качества)

Источник: О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности: Положение Банка России от 28.06.2017 № 590-П (ред. от 26.07.2018). URL: <http://garant.ru/products/ipo/prime/doc/71621612/>

Source: Regulation of the Central Bank of Russia of June 28, 2017 № 590-П (edited as of 26.07.2018), *On the Procedure of Credit Institutions Forming Provisions for Possible Losses from Loans, Loan-Related and Identical Debts*. URL: <http://garant.ru/products/ipo/prime/doc/71621612/> (In Russ.)

Таблица 3

Перечень российских уполномоченных банков – участников Программы поддержки инвестиционных проектов, реализуемых на территории РФ на основе проектного финансирования

Table 3

The list of the Russian authorized shareholder banks of the Program for supporting investment projects implemented in the Russian Federation through project finance

Наименование уполномоченного банка	Размер собственных средств на последнюю отчетную дату, предшествующую включению уполномоченного банка в перечень, млрд руб.
Публичное акционерное общество «Сбербанк России» – ПАО Сбербанк	2 265,73
Банк ВТБ (публичное акционерное общество – Банк ВТБ (ПАО))	718,15
«Газпромбанк» (Акционерное общество) – Банк ГПБ (АО)	502,99
Акционерное общество «Российский Сельскохозяйственный банк» – АО «Россельхозбанк»	280,17
Акционерное общество «Альфа-банк» – АО «Альфа-банк»	258,62
Акционерный коммерческий банк «Банк Москвы» (открытое акционерное общество) – ОАО АКБ «Банк Москвы»	195,27
Публичное акционерное общество Банк «Финансовая Корпорация Открытие» – ПАО Банк «ФК Открытие»	147,34
Публичное акционерное общество «Промсвязьбанк» – ПАО «Промсвязьбанк»	119,72

Источник: Перечень российских кредитных организаций и международных финансовых организаций, отобранных для участия в Программе поддержки инвестиционных проектов, реализуемых на территории Российской Федерации на основе проектного финансирования.

URL: <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/CorpManagment/investprojectprogramme/banks/>

Source: The list of the Russian credit institutions and international financial organizations selected for the Program for supporting investment projects implemented in the Russian Federation through project finance.

URL: <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/CorpManagment/investprojectprogramme/banks/> (In Russ.)

Таблица 4

Критерии для кредитных требований, отнесенных к подклассу проектного финансирования по блоку «Финансовое положение»

Table 4

Criteria for lending requirements qualified as a subclass of project finance in the *Finance Position* section

Критерий	Уровень кредитоспособности			
	высокий (BBB– и выше)	достаточный (BB+ или BB)	удовлетворительный (BB– или B+)	слабый (от B до C–)
1.1. Рыночные условия	Мало конкурирующих поставщиков или значительное и долгосрочное преимущество в месторасположении, себестоимости или технологиях. Спрос сильный и растущий	Мало конкурирующих поставщиков и (или) месторасположение, себестоимость или технологии лучше средних, но эта ситуация не может длиться долго. Спрос сильный и стабильный	Проект не имеет преимуществ в плане месторасположения, себестоимости или технологий. Спрос адекватный и стабильный	Месторасположение, себестоимость или технологии хуже среднего уровня. Спрос слабый и сокращающийся
1.2. Финансовые показатели	Высокие показатели финансовых коэффициентов с учетом возможности возникновения	Высокие и приемлемые показатели финансовых коэффициентов с	Стандартные показатели финансовых коэффициентов с учетом возможности	Низкие показатели финансовых коэффициентов с учетом возможности

	неблагоприятных последствий в форме потерь ожидаемого инвестиционного дохода, очень надежные экономические прогнозы	учетом возможности возникновения неблагоприятных последствий в форме потерь ожидаемого инвестиционного дохода, надежные проектные экономические прогнозы	возникновения неблагоприятных последствий в форме потерь ожидаемого инвестиционного дохода	возникновения неблагоприятных последствий в форме потерь ожидаемого инвестиционного дохода
1.3. Стресс-анализ	Финансовые обязательства по проекту могут быть исполнены в условиях длительных и серьезных проблем в экономике или отрасли	Финансовые обязательства по проекту могут быть исполнены в условиях обычных проблем в экономике или отрасли. Проект может подвергнуться дефолту только в случае тяжелых экономических условий	Успешность проекта чувствительна к стрессам, обычным для цикла деловой активности, и по проекту может быть объявлен дефолт в ходе обычного спада	По проекту может быть объявлен дефолт, если условия вскоре не улучшатся

Источник: О порядке расчета величины кредитного риска на основе внутренних рейтингов: Положение Банка России от 06.08.2015 № 483-П (ред. от 01.12.2015). URL: <http://base.garant.ru/71203444/>

Source: Regulation of the Central Bank of Russia of August 8, 2015 № 483-П (edited as of 01.12.2015), *On the Assessment of the Credit Risk through Internal Ratings*. URL: <http://base.garant.ru/71203444/> (In Russ.)

Таблица 5

Размер расчетного резерва по кредитным сделкам с применением механизма проектного финансирования

Table 5

The amount of an estimated provision for loan transactions through the project finance mechanism

Уровень кредитоспособности	Диапазон размера расчетного резерва, %
Высокий (BBB– и выше)	1 ÷ 5
Достаточный (BB+ или BB)	5 ÷ 10
Удовлетворительный (BB– или B+)	10 ÷ 35
Слабый (от B до C–)	35 ÷ 100

Источник: О порядке расчета величины кредитного риска на основе внутренних рейтингов: Положение Банка России от 06.08.2015 № 483-П (ред. От 01.12.2015). URL: <http://base.garant.ru/71203444/>

Source: Regulation of the Central Bank of Russia of August 8, 2015 № 483-П (edited as of 01.12.2015), *On the Assessment of the Credit Risk through Internal Ratings*. URL: <http://base.garant.ru/71203444/> (In Russ.)

Таблица 6

Анализ изменения резерва на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности, средствам, размещенным на корреспондентских счетах, а также начисленным процентным доходам за 2015–2017 гг. в ВЭБ РФ

Table 6

The analysis of changes in the provision for possible losses from loans, loan-related and equal debts, funds held in correspondent accounts and interest income accrued for 2015–2017 in Vnesheconombank of the Russian Federation

Наименование статьи	Данные за период, тыс. руб.			Отклонения за период	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютное изменение, тыс. руб.	Темп прироста, %
Изменения резерва на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности, средствам, размещенным на корреспондентских счетах	–154 042 563	–25 984 421	–56 336 627	97 705 936	–63,43
Изменения резерва на возможные потери по начисленным процентным доходам	–3 998 468	–11 105 544	–9 437 850	–5 439 382	136,04
Всего изменения	–158 041 031	–37 089 965	–65 774 477	92 266 554	–58,38

Источник: составлено авторами по материалам Годовой отчетности ВЭБ РФ за 2015–2017 гг.

URL: <http://veb.ru/ifi/rep/annual/>

Source: Authoring based on the Annual Reports of VEB of the Russian Federation for 2015–2017.

URL: <http://veb.ru/ifi/rep/annual/> (In Russ.)

Таблица 7

Кредитный портфель по сделкам проектного финансирования ПАО Сбербанк и резерв под кредитные убытки на 30.09.2018, млрд руб.

Table 7

The loan portfolio of project finance deals made by Sberbank and the provision for credit losses as of September 30, 2018, billion RUB

Наименование статьи	12-месячные ожидаемые кредитные убытки	Ожидаемые кредитные убытки за весь срок жизни		Приобретенные или выданные обесцененные активы	Итого
		необесцененные активы	обесцененные активы		
Минимальный кредитный риск	76,2	0,3	–	–	76,5
Низкий кредитный риск	533,8	18,7	–	–	552,5
Средний кредитный риск	224,7	38,2	–	–	262,9
Высокий кредитный риск	0,7	69,5	–	–	70,2
Дефолтные активы	–	–	216,4	3,8	220,2
Валовая балансовая стоимость проектного финансирования юридических лиц, итого	835,4	126,7	216,4	3,8	1 182,3
Резерв под кредитные убытки	(16,4)	(15,2)	(146,4)	–	(178)

Проектное финансирование юридических лиц, итого	819	111,5	70	3,8	1 004,3
--	-----	-------	----	-----	---------

Источник: составлено авторами по материалам Промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности и Заключения по результатам обзорной проверки Сбербанка на 30.09.2018.

URL: <https://sberbank.com/common/img/uploaded/files/info/ifrs2018/rusberbank-ifrs9m2018rus.pdf>

Source: Authoring based on the materials of the Interim Condensed Consolidated Financial Statements and Opinions on the results of the Sberbank review on September 30, 2018.

URL: <https://sberbank.com/common/img/uploaded/files/info/ifrs2018/rusberbank-ifrs9m2018rus.pdf> (In Russ.)

Таблица 8

Анализ кредитов ПАО Сбербанк, оцениваемых по амортизированной стоимости, и резерва под кредитные убытки за 9 мес. 2018 г., млрд руб.

Table 8

The analysis of Sberbank loans estimated at amortized cost and provision for credit losses for 9 months of 2018, billion RUB

Показатель	Валовая балансовая стоимость кредитов		Резерв под кредитные убытки		Амортизированная стоимость кредитов, итого		Отношение резерва под кредитные убытки к валовой балансовой стоимости кредитов, %	
	30.09.2018	31.12.2018	30.09.2018	31.12.2018	30.09.2018	31.12.2018	30.09.2018	31.12.2018
Непросроченные ссуды	1 020,4	1 646,7	(62,6)	(95)	957,8	1 551,7	6,1	5,8
Ссуды с задержкой платежа на срок от 1 до 90 дней	12,8	15,2	(3,7)	(4,8)	9,1	10,4	28,9	31,6
Ссуды с задержкой платежа на срок свыше 90 дней	149,1	117,3	(111,7)	(60,6)	37,4	56,7	74,9	51,7
Кредитов проектного финансирования юридических лиц, итого	1 182,3	1 779,2	(178)	(160,4)	1 004,3	1 618,8	15,1	9

Источник: составлено авторами по материалам Промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности и Заключения по результатам обзорной проверки Сбербанка на 30.09.2018.

URL: <https://sberbank.com/common/img/uploaded/files/info/ifrs2018/rusberbank-ifrs9m2018rus.pdf>

Source: Authoring based on the materials of the Interim Condensed Consolidated Financial Statements and Opinions on the results of the Sberbank review on September 30, 2018.

URL: <https://sberbank.com/common/img/uploaded/files/info/ifrs2018/rusberbank-ifrs9m2018rus.pdf> (In Russ.)

Таблица 9

Кредитный портфель по сделкам проектного финансирования ПАО ВТБ и резерв под кредитные убытки на 30.09.2018, 30.09.2017 и 30.09.2016, млрд руб.

Table 9

The loan portfolio of VTB project finance deals and the provision for credit losses as of September 30, 2018, September 30, 2017 and September 30, 2016, billion RUB

Показатель	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2016
Кредиты юридическим лицам, оцениваемые по амортизированной стоимости, всего	7 981,5	7 029,7	7 142
В том числе проектное финансирование и прочее	1 550,8	1 575,4	1 588,6
Резерв под обесценение	547,3	453,5	487,7

Источник: составлено авторами по материалам Промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности и Заключения по результатам обзорной проверки ПАО ВТБ на 30.09.2018, 30.09.2017 и 30.09.2016.

URL: <https://vtb.ru/akcionery-i-investory/finansovaya-informaciya/raskrytie-finansovoj-otchetnosti-po-msfo/>

Source: Authoring based on the materials of the Interim Condensed Consolidated Financial Statements and The Opinion on the results of the review of VTB on September 30, 2018, September 30, 2017 and September 30, 2016.

URL: <https://vtb.ru/akcionery-i-investory/finansovaya-informaciya/raskrytie-finansovoj-otchetnosti-po-msfo/> (In Russ.)

Таблица 10

Кредитный портфель по сделкам специализированного кредитования Газпромбанка и резерв под кредитные убытки на 30.09.2018, 30.09.2017 и 30.09.2016, млрд руб.

Table 10

The loan portfolio of Gazprombank's special lending for Gazprombank and the provision for credit losses as of September 30, 2018, September 30, 2017 and September 30, 2016, billion RUB

Показатель	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2016
Специализированное кредитование	663 372	635 314	842 973
Резервы под кредитные убытки	28 243	26 797	95 729

Источник: составлено авторами по материалам Сокращенной консолидированной промежуточной финансовой информации (неаудированные данные) Группы Газпромбанка на 30.09.2018, 30.09.2017 и 30.09.2016.

URL: <https://gazprombank.ru/investors/>

Source: Authoring based on the materials of the Condensed Consolidated Interim Financial Information (unaudited data) of Gazprombank Group on September 30, 2018, September 30, 2017 and September 30, 2016.

URL: <https://gazprombank.ru/investors/> (In Russ.)

Список литературы

1. Пещанская И.В. Резервы в системе банковского риск-менеджмента // Электронный научный журнал. 2016. № 3. С. 381–392. URL: <http://co2b.ru/docs/enj.2016.03.pdf>
2. Абдурагимов Р.М. Порядок создания резервов на возможные потери по ссудам // Актуальные вопросы современной экономики. 2014. № 4. С. 42–45.
3. Езангина И.А., Захарова Н.Д. Роль банковских институтов в реализации организационно-функциональной модели управления проектным финансированием в России // Russian Journal of Management. 2017. Т. 5. № 3. С. 393–403.
4. Тихомиров Д.В. Финансовая модель как инструмент принятия решений в проектном финансировании // Известия Санкт-Петербургского государственного экономического университета. 2018. № 2. С. 44–51.

5. Воробьева И.Г., Кирвалидзе Д.Г. Роль российских коммерческих банков в проектном финансировании // *Инновационные технологии в машиностроении, образовании и экономике*. 2018. № 1-2. С. 53–56.
6. Красиленко Д.В. Проектное финансирование, его сущность, участники и механизм организации // *Вектор экономики*. 2018. № 9. С. 26–33.
7. Радченко К.С. Качественный анализ рисков при проектном финансировании // *Молодой ученый*. 2013. № 4. С. 285–287.
8. Мамедов Ф.Н., Сазонов С.П. Методы управления инвестиционными рисками при проектном финансировании // *Управление. Бизнес. Власть*. 2015. № 4. С. 103–108.
9. Хлынин Э.В. Принципы проектного финансирования, используемого для реализации крупных инвестиционных вложений в основной капитал предприятия // *Известия Тульского государственного университета. Сер. Экономические и юридические науки*. 2017. № 2-1. С. 242–248. URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/printsiipy-proektnogo-finansirovaniya-ispolzuemogo-dlya-realizatsii-krupnyh-investitsionnyh-vlozheniy-v-osnovnoy-kapital>
10. Корзун Г.И. Оценка стоимости комбинированных финансовых инструментов в финансовой отчетности // *Международный бухгалтерский учет*. 2013. Т. 16. Вып. 26. С. 9–17. URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/otsenka-stoimosti-kombinirovannyh-finansovyh-instrumentov-v-finansovoy-otchetnosti>
11. Младенович М.М. Проектное финансирование в России: особенности и перспективы развития // *Управленческие науки в современном мире*. 2017. Т. 1. С. 445–448.
12. Езангина И.А., Хмурова Т.В. Перспективные инструменты проектного финансирования: современный взгляд // *Финансовая аналитика: проблемы и решения*. 2016. Т. 9. Вып. 20. С. 18–32. URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/perspektivnye-instrumenty-proektnogo-finansirovaniya-sovremennyy-vzglyad>
13. Щеглова Н.Ю. Регулирование порядка формирования резерва на возможные потери по ссудам со стороны банка России // *Проблемы современной науки и образования*. 2016. № 40. С. 66–70.
14. Абдурагимова Р.М., Раджабова М.Г. Порядок формирования резерва на возможные потери по ссудам // *Совершенствование учета, анализа и контроля как механизмов информационного обеспечения устойчивого развития экономики*. 2015. № 1. С. 193–197.

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 данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

PROJECT FINANCE ISSUES IN RUSSIA: THE SPECIFICS OF PROVISIONS FOR POSSIBLE LOSSES OF STAKEHOLDER BANKS

Irina A. EZANGINA ^{a,*}, Natal'ya D. ZAKHAROVA ^b

^a Volgograd State Technical University (VSTU), Volgograd, Russian Federation
ezanginaia@rambler.ru
ORCID: not available

^b Volgograd State Technical University (VSTU), Volgograd, Russian Federation
zndvstu@mail.ru
ORCID: not available

* Corresponding author

Article history:

Received 22 January 2019
Received in revised form
14 February 2019
Accepted 3 March 2019
Available online
30 August 2019

JEL classification: G21, G24,
G28

Keywords: loss provision,
project finance, financial
position, project finance factory,
investment (credit) risk

Abstract

Subject Project finance is a promising tool for generating business and national resources, incrementing the income of financial institutions. It is especially difficult for banking institutions that offer investment products to make provisions for project finance deals.

Objectives The study updates the definition of provisions for losses in terms of project finance. We also analyze the specifics and issues of its formation, search for promising aspects that the State and business should focus on in their activities in order to create an effective mechanism for making provisions for possible losses.

Methods The study is based on the systemic and functional approach, general methods of abstraction, analysis and synthesis.

Results The article demonstrates that investors (banks) are exposed to higher and special credit risks associated with project finance deals because the future cash flow will work as the collateral value and a new SPV has no credit history. We describe the mechanism for making provisions for possible credit losses and respective debts as part of project finance. We analyze portfolios of project finance deals and provisions with respect to some banks. The article shows what impedes further improvements in the procedure for making provisions for project finance deals.

Conclusions and Relevance It is advisable to depart from the traditional regulatory practice and legislative approval of the technique for making credit risk provisions as part of project finance. The technique should accommodate for three basic components, i.e. financial sustainability of an SPV, the State's stake, private (banking) co-finance mechanism. The findings can be relevant to the regulatory practice of the State for controlling and mitigating costs that credit institutions incur to make reserves.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2019

Please cite this article as: Ezangina I.A., Zakharova N.D. Project Finance Issues in Russia: The Specifics of Provisions for Possible Losses of Stakeholder Banks. *Financial Analytics: Science and Experience*, 2019, vol. 12, iss. 3, pp. 352–368. <https://doi.org/10.24891/fa.12.3.352>

References

1. Peshchanskaya I.V. [Reserves in the bank risk management system]. *Elektronnyi nauchnyi zhurnal*, 2016, no. 3, pp. 381–392. (In Russ.) URL: <http://co2b.ru/docs/enj.2016.03.pdf>
2. Abduragimova R.M. [The procedure for creating reserves for possible loan losses]. *Aktual'nye voprosy sovremennoi ekonomiki = Actual Issues of Modern Economy*, 2014, no. 4, pp. 42–45. (In Russ.)

3. Ezangina I.A., Zakharova N.D. [The role of banking institutions in implementing the organizational and functional model of project finance management in Russia]. *Russian Journal of Management*, 2017, vol. 5, no. 3, pp. 393–403. (In Russ.)
4. Tikhomirov D.V. [Financial model as management decisions tool in project finance]. *Izvestiya Sankt-Peterburgskogo gosudarstvennogo ekonomicheskogo universiteta = Bulletin of St. Petersburg State University of Economics*, 2018, no. 2, pp. 44–51. (In Russ.)
5. Vorob'eva I.G., Kirvalidze D.G. [The role of commercial banks in a project financing in Russia]. *Innovatsionnye tekhnologii v mashinostroenii, obrazovanii i ekonomike = Innovative Technologies in Engineering, Education and Economics*, 2018, no. 1-2, pp. 53–56. (In Russ.)
6. Krasilenko D.V. [Project financing, its essence, participants and mechanism of the organization]. *Vektor ekonomiki = Vector of Economy*, 2018, no. 9, pp. 26–33. (In Russ.)
7. Radchenko K.S. [Qualitative risk analysis in project finance]. *Molodoi uchenyi = Young Scientist*, 2013, no. 4, pp. 285–287. (In Russ.)
8. Mamedov F.N., Sazonov S.P. [Investment risk management methods for project finance]. *Upravlenie. Biznes. Vlast' = Management. Business. Authority*, 2015, no. 4, pp. 103–108. (In Russ.)
9. Khlynin E.V. [Principles of the design financing used for realization of large investment investments in the fixed capital of the enterprise]. *Izvestiya Tul'skogo gosudarstvennogo universiteta. Ser. Ekonomicheskie i yuridicheskie nauki = News of the Tula State University. Series Economic and Legal Sciences*, 2017, no. 2-1, pp. 242–248.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/printsiy-proektnogo-finansirovaniya-ispolzuemogo-dlya-realizatsii-krupnyh-investitsionnyh-vlozheniy-v-osnovnoy-kapital> (In Russ.)
10. Korzun G.I. [Estimation of cost of combined financial instruments in financial statements]. *Mezhdunarodnyi bukhgalterskii uchet = International Accounting*, 2013, vol. 16, iss. 26, pp. 9–17.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/otsenka-stoimosti-kombinirovannyh-finansovyh-instrumentov-v-finansovoy-otchetnosti> (In Russ.)
11. Mladenovich M.M. [Project finance in Russia: Special features and outlook for further development]. *Upravlencheskie nauki v sovremennom mire = Management Sciences in the Modern World*, 2017, vol. 1, pp. 445–448. (In Russ.)
12. Ezangina I.A., Khmurova T.V. [Promising tools of project finance: A contemporary view]. *Finansovaya analitika: problemy i resheniya = Financial Analytics: Science and Experience*, 2016, vol. 9, iss. 20, pp. 18–32. URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/perspektivnye-instrumenty-proektnogo-finansirovaniya-sovremennyy-vzglyad> (In Russ.)
13. Shcheglova N.Yu. [Regulating the procedure for making a provision for possible losses from loans granted by the Central Bank of Russia]. *Problemy sovremennoi nauki i obrazovaniya = Problems of Modern Science and Education*, 2016, no. 40, pp. 66–70. (In Russ.)
14. Abduragimova R.M., Radzhabova M.G. [The procedure for making a provision for possible credit losses]. *Sovershenstvovanie ucheta, analiza i kontrolya kak mekhanizmov informatsionnogo obespecheniya ustoichivogo razvitiya ekonomiki = Improvement of Accounting, Analysis and Control as Mechanisms for Information Support of Sustainable Development of the Economy*, 2015, no. 1, pp. 193–197. (In Russ.)

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.