Хохарь, Егор Романович. Формирование механизма проектного финансирования для реализации экспортного потенциала отрасли сжиженного углеводородного газа : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Хохарь Егор Романович; [Место защиты: Акад. труда и соц. отношений].- Москва, 2010.- 142 с.: ил. РГБ ОД, 61 11-8/479

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.** Включение России в мировую экономику открывает перед ней огромные возможности для ускорения её развития как неотъемлемой части глобального хозяйственного организма и, вместе с тем, ставит перед страной новые проблемы, решить которые можно лишь с учётом опыта наиболее успешных стран и специфики исторических, социальных и структурных особенностей национального хозяйства. Огромный природно-ресурсный и частично утраченный, но ещё полностью не израсходованный научно-технический потенциал России делает её весьма привлекательным полем деятельности для международных инвесторов. Однако реализация преимуществ страны невозможна без участия государства и искусного использования всех рычагов воздействия на инвестиционные процессы.

Современные тенденции развития экономики, связанные со спадом инвестиционной активности, продолжают сохраняться. Несмотря на то, что необходимость активизации инвестиционного процесса постоянно декларируется в программных документах и законодательных актах, принимаемых на федеральном и региональном уровнях, существенных результатов в этой сфере пока нет.

Необходимо формирование инвестиционного рынка, сложность которого заключается в отсутствии рыночного механизма финансирования инвестиций. В последнее время проблема создания эффективного механизма реализации инвестиционных проектов на разных уровнях экономики приобрела большую актуальность.

Сжиженный углеводородный газ (СУГ), будучи высококалорийным и экологически чистым топливом, играет растущую роль в формировании современной общественно приемлемой энергетики, базирующейся на высокой энергетической, экономической и экологической эффективности. Дополнительно к нефти и природному газу он становится ещё одни важным энергоносителем, что создаёт благоприятные условия для его экспортёров.

Увеличивающееся производство сжиженного углеводородного газа в России и стремление компаний-продуцентов привести качество товара в соответствии с требованиями, предъявляемыми на основных рынках сбыта, - всё это является предпосылкой к необходимости реализации увеличивающегося экспортного потенциала.

Наиболее выгодно СУГ транспортировать не автотранспортом или по железной дороге, а морем, для чего в мире функционируют специализированные терминалы по перевалке продукта. Для отрасли сжиженного углеводородного газа строительство новых логистических маршрутов представляется ключевым решением к реализации экспортного потенциала.

До недавнего времени в России отсутствовали собственные мощности для морского экспорта жидких углеводородных газов. Не случайно в последние годы в стране развивается целый ряд проекта строительства морских терминалов по перевалке СУГ.

Масштабность проектов и по-прежнему высокие риски, связываемые с Россией мировыми финансовыми рынками и рынком капитала, делают методологию и инструментарий проектного финансирования чрезвычайно актуальными.

Проектное финансирование, позволяющее разделять риски между множеством участников инвестиционного проекта, а также использовать государственные гарантии в условиях финансового кризиса демонстрирует более высокую жизнеспособность, чем другие схемы привлечения финансовых ресурсов под выполнение инвестиционных проектов, и может стать одним из направлений решения вышеуказанных проблем.

Несмотря на потенциальные выгоды, потребности и возможности использования проектного финансирования, российский опыт ограничен как в плане научного обобщения, так и практической реализации соответствующих проектов. Ограниченность схем проектного финансирования в России приводит к тому, что реализация задач, стоящих перед обществом в сферах транспортной, энергетической и коммунальной инфраструктуры связана с неэффективным их решением. В то же время, изменение финансовых условий, повышение доступности займов транснациональных финансовых институтов и узость рынка услуг проектного финансирования приводят к ориентации на требования, предъявляемые к структурированию проектов за рубежом. Поиск эффективных форм финансирования крупных экономически и социально значимых проектов обусловил потребность в совершенствовании механизма проектного финансирования, что определило актуальность выбранной темы.

Необходима определённая трансформация подходов, выработанных зарубежной практикой, и их адаптация к современным российским условиям, отличительной чертой которых является нестабильность, несовершенство и неполнота информации.

Изучение и теоретическое осмысление выработанных развитыми странами подходов к организации проектно финансирования в сочетании с научным обобщением накопленного опыта в сфере финансирования инвестиций может стать основой формирования эффективного механизма проектного финансирования.

Актуальность рассматриваемых вопросов совершенствования механизма проектного финансирования, обусловленных российской спецификой, заключается в достижении баланса интересов различных хозяйствующих субъектов, а также в повышении и реализации каждой компоненты экономического потенциала на страновом уровне.

**Степень научной разработанности** темы. Вопросы в области финансирования инвестиций и оценки инвестиционных проектов исследовались Л.И. Абалкиной, В.В. Бочаровым, И.Г. Балабановым, В.Ю. Катасоновым, В.В. Ковалёвым, Л.Н. Красавиной, О.И. Лаврушиной, И.В. Ларионовой, И.Д. Мамоновой, Я.С. Меркуловым, В.А. Москвиным, П.М. Мозиасом, Г.П. Подшиваленко, В.В. Радаевым, А.М. Тавасиевым, Т.С. Хачатуровым и др.

Теоретические аспекты сущности и методики проектного финансирования освещены в работах таких зарубежных учёных, как Дж.Д. Финнерти, С. Клеймеер, В.Л. Меггинсон, Б. Эсти, Л. Винант, Г.М. Бондар, Б. Комер, К. Субраманиан, Ф. Танг, Дж.В. Кенсингер, Дж.Д. Мартин, Т. Чемманур, К. Джон, Т. Джон, М.Дж. Фланери, С. Шах, А. Сакор, П. Невитт, Ф. Фабоцци и др.

Проблемы проектного финансирования в России ещё не получили достаточного освещения в научных трудах отечественных учёных и практиков. Несмотря на это, теоретико-методологические аспекты, статистические и аналитические обзоры формирования и функционирования проектного финансирования уже представлены в ряде работ.

**Теоретико-методологическую основу** работы составляют идеи и выводы, разработанные в трудах отечественных и зарубежных ученых – специалистов в области инвестиций, проектного финансирования, банковского дела: E.А. Ананькиной, А.Э. Баринова, Т.А. Беликова, С.А. Воробьёва, Р.А. Гоулта, Б.С. Ирниязовой, Р.М. Качалова, А.А. Конопляника, С.А. Лебедева, С. Майерса, Б. Маккензи, Д.C. Морозова, П. Невитта, С.А. Нехаева, Р.Б. Нестеренко, М.В. Петрова, П. Роуза, В.С. Степановой, Т.А. Скрипициной, В.Н. Шенаева и др.

Имеющиеся исследования удовлетворяют не в полной мере потребность научного обеспечения целостного системного подхода к формированию эффективного механизма проектного финансирования. Некоторые из указанных экономистов рассматривают проектное финансирование в связи с анализом других, более общих вопросов инвестиционной деятельности, другие – не исчерпывают весь круг вопросов, характеризуются отраслевой направленностью либо практической ориентацией.

Именно формирование эффективного механизма финансирования при реализации экспортного потенциала страны способно компенсировать возникший дисбаланс на внутреннем и внешних рынках сбыта сжиженного углеводородного газа, а также будет способствовать развитию новых высокодоходных каналов сбыта.

Практическое решение этой задачи напрямую зависит от правильно выбранного механизма финансирования инвестиционных проектов, направленных на реализацию экспортного потенциала страны. В настоящее время все проекты, направленные на увеличивающиеся экспортные возможности страны, реализуются неудовлетворительно, как правило, отсутствует стратегический механизм финансирования проектов, который сопровождал бы такие проекты на всех проектных циклах.

Характер трудностей, возникающих при изучении данной проблемы, во многом объясняется отсутствием комплексных научно-обоснованных подходов и выработанных прикладных методов к оценке эффективности инвестиционного проекта и взаимосвязи между результативными показателями эффективности и структуры финансирования.

**Объектом исследования** выступает проектное финансирование как способ реализации инвестиционных проектов с высокой долей риска и недостаточностью финансовых ресурсов.

**Предметом исследования** выступает совокупность организационно-экономических и финансовых отношений, возникающих в процессе формирования и имплементации механизма проектного финансирования в рамках инвестиционного проекта.

**Целью диссертационного исследования** является разработка научно-теоретических положений и рекомендаций по формированию эффективного механизма проектного финансирования для обеспечения финансовыми ресурсами инвестиционного проекта (на примере транспортной инфраструктуры отрасли сжиженного углеводородного газа).

Реализация указанной цели потребовала решения следующих **задач**:

расширить экономическое содержание категории проектного финансирования и определить её особенности;

систематизировать структуру проектного финансирования по участникам в соответствии с их иерархией и функциональными особенностями;

провести классификацию рисков, возникающих на каждой стадии реализации инвестиционных проектов и определить пути их минимизации;

исследовать и обобщить современные тенденции и особенности развития мирового и российского рынков проектного финансирования;

провести анализ нормативно-правовой базы, оказывающей влияние на развитие проектного финансирования в России, и выявить её недостатки;

определить основные направления развития экспортной составляющей отрасли сжиженного углеводородного газа;

проанализировать экономическую эффективность инвестиционного проекта, способствующего реализации экспортного потенциала отрасли сжиженного углеводородного газа;

сформулировать предложения по созданию эффективного механизма проектного финансирования в рамках проекта строительства перевалочного комплекса для сжиженных углеводородных газов в г. Азове (Ростовской области).

**Соответствие темы диссертации требованиям паспорта специальностей ВАК.** Область исследования соответствует положению Паспорта специальности ВАК (экономические науки) п. 3.22 «Формирование эффективной системы проектного финансирования» по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит».

**Методологической основой исследования** явились общенаучные методы и приёмы: научной абстракции, моделирования, анализа и синтеза, сравнения, системно-структурный подход к анализу предмета исследования, конструирование концепций и их проверка.

**Информационно-эмпирическая база** исследования состоит из работ отечественных и зарубежных учёных, посвящённых различным вопросам осуществления проектного финансирования, публикаций специалистов-практиков в российских и зарубежных периодических изданиях, в том числе аналитических обзоров независимых исследовательских компаний, материалы докладов на специализированных семинарах и конференциях, посвященных вопросам инвестиций и проектного финансировании, законодательных актов и нормативных документов, в которых определяются параметры и требования к процедурам проектного финансирования в России, статистических данных Росстата и других министерств и ведомств. Также статистической и фактологической базой диссертационного исследования являются материалы ведущих консультационных компаний и информационно-аналитических агентств, специализирующихся на энергетической промышленности России и Европы (RPI Inc., Purvin & Gertz, Argus Media Ltd.).

**Научная новизна исследования** состоит в разработке целостного механизма проектного финансирования применительно к реализации экспортного потенциала отрасли сжиженного углеводородного газа. Наиболее существенные **результаты, содержащие научную новизну,** состоят в следующем:

на основе системного подхода расширено экономическое содержание категории проектного финансирования и определены её особенности;

предложены критерии, позволяющие выделить отличия и сходства проектного финансирования, банковского кредитования проектов и венчурного финансирования;

проведён SWOT анализ преимуществ и недостатков проектного финансирования и инвестиционного кредитования;

на основе анализа мирового и российского рынков проектного финансирования выявлена ограниченность целевых фондов проектного финансирования, нивелирующаяся значимость категории вложений, а также определены существенные препятствия к полноценному применению схем проектного финансирования, разработаны предложения по развитию общих механизмов проектного финансирования в России;

выявлены основные недостатки нормативно-правовой базы в части её влияния на формирование эффективного механизма проектного финансирования в России, представлены предложения по устранению выявленных недостатков;

разработаны и обоснованы предложения по совершенствованию механизма проектного финансирования в рамках проекта строительства терминала по перевалке сжиженного углеводородного газа на основе схемы государственно-частного партнёрства, оптимизирующей условия секьюритизации финансовых потоков при использовании новых рыночных инструментов привлечения капитала и предполагающей социально-экономическое развитие;

**Теоретическая и практическая значимость** **диссертационного исследования.** Теоретическая значимость работы заключается в развитии сущности и содержания проектного финансирования на основе системного подхода, выявлении предпосылок его зарождения и обосновании этапов развития, в систематизации существующих подходов к обоснованию принципов проектного финансирования.

Практическую значимость имеют методические рекомендации по формированию эффективного механизма проектного финансирования для реализации экспортной отрасли сжиженного углеводородного газа.

Разработанные в ходе исследования обобщения, выводы и предложения могут быть использованы организаторами проектов, коммерческими банками и другими бенефициарами для оптимизации эффективности проектов, реализуемых а принципах проектного финансирования. Они могут быть востребованы и государственными органами при разработке нормативных актов в целях поддержания развития проектного финансирования в России. Отдельные положения проектного финансирования могут быть использованы в учебном процессе.

Автор полагает, что полученные теоретико-методологические решения найдут применение в деле дальнейшего совершенствования проектного финансирования.

**Апробация результатов исследования.** Основные положения исследования докладывались и обсуждались на межвузовских научно-практических конференциях факультета мировой экономики и международных финансов АТиСО «Интеграция России в мировую экономику» (2008, 2009, 2010 гг.).

**Публикации.** Выводы и рекомендации диссертации изложены в 4 печатных работах общим объемом более 1,5 п.л., в том числе в одной публикации в издании, содержащемся в перечне ведущих рецензируемых научных журналов и изданий, рекомендованных ВАК РФ.

**Структура диссертации.** Работа состоит из введения, 3 глав, заключения, библиографии и приложения. Общий объем диссертации составляет 143 страницы. Диссертация включает в себя 13 таблиц и 9 рисунков. Библиография включает 170 источников.

**План работы:**

**ГЛАВА 1.** ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

1.1. Проектное финансирование как экономическая категория: терминологические подходы, особенности и преимущества

1.2. Организационная структура системы проектного финансирования: участники, модели и способы формирования капитала

1.3. Риски в системе проектного финансирования, особенности их оценки и минимизации

2.1. Становление и основные тенденции мирового рынка проектного финансирования

2.2. Состояние и особенности российского рынка проектного финансирования

2.3. Правовые нормы развития эффективного механизма проектного финансирования в России

3.1. Современные направления развития российской экспортной отрасли сжиженного углеводородного газа и её потенциал

3.2. Оценка финансовой эффективности инвестиционного проекта строительства комплекса по перевалке сжиженного углеводородного газа в г. Азове

3.3. Механизм повышения эффективности проектного финансирования при реализации проекта строительства экспортного комплекса (на примере проекта «Азов-LPG»)