

ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ КАК ПЕРСПЕКТИВНАЯ ФОРМА ОРГАНИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИЙ

Т.В. Щукина, Д.А. Бобров

Байкальский государственный университет, г. Иркутск, Российская Федерация

Информация о статье

Дата поступления
3 февраля 2020 г.

Дата принятия к печати
18 мая 2020 г.

Дата онлайн-размещения
11 июня 2020 г.

Ключевые слова

Проектное финансирование;
инвестиции; бюджетные
инвестиции; корпора-
тивное финансирование;
инвестиционный проект

Аннотация

В мировой практике стремительно растет количество проектов, структурированных на принципах проектного финансирования. Это обусловлено тем, что для реализации инфраструктурных проектов недостаточно вложения бюджетных средств государства или собственных средств инвестора. Статья посвящена исследованию такой формы организации инвестиций, как проектное финансирование. Рассмотрены подходы к определению термина «проектное финансирование» и обозначены принципы, характеризующие эту форму финансового структурирования проектов. Проведено сравнение проектного финансирования с другими формами финансирования инвестиционных проектов. Выявлены преимущества и недостатки проектного финансирования относительно государственного (бюджетного) финансирования и корпоративного финансирования. Установлены отличия проектного финансирования от венчурного. Обоснованы основные факторы, способствующие выбору проектного финансирования в качестве формы организации инвестиций в крупные капиталоемкие проекты, а также факторы, сдерживающие широкое применение проектного финансирования в хозяйстве Российской Федерации.

PROJECT FINANCING AS A PROMISING FORM OF INVESTMENT ORGANIZATION

Tatiana V. Shchukina, Danil A. Bobrov

Baikal State University, Irkutsk, the Russian Federation

Article info

Received
February 3, 2020

Accepted
May 18, 2020

Available online
June 11, 2020

Keywords

Project financing; investments;
budget investments; corporate
financing; investment project

Abstract

The world practice of projects financing is growing rapidly, this is due to the fact that investments in the state budget or investor's own funds become insufficient for the implementation of infrastructure projects. The article is devoted to the study of such a form of investment organization as project financing. The approaches to the definition of the term «project financing» are considered and the principles characterizing this form of financial structuring of projects are determined. A comparative analysis of project financing with other forms of financing investment projects is carried out. The advantages and disadvantages of project financing in terms of state (budget) financing and corporate financing are revealed. Differences between project financing and venture financing are highlighted. The main factors contributing to the choice of project financing as a form of organizing investments in large capital-intensive projects, as well as factors hindering the widespread use of project financing in the economy of the Russian Federation, are substantiated.

Введение

Инвестиции в реальный сектор экономики играют существенную роль в функционировании и развитии народного хозяйства. Рост инвестиций способствует увеличению объемов производства, развитию инфра-

структуры, обновлению имеющейся материально-технической базы, освоению новых видов деятельности, повышению уровня благосостояния населения [1]. Эффективность и количество качественных инвестиций определяют дальнейший вектор развития хозяйства

страны. Существует большое разнообразие форм и методов организации инвестиционной деятельности. Традиционно проекты государственного сектора финансируются за счет государства (бюджетные инвестиции), проекты частного сектора — с помощью методов корпоративного финансирования [2, с. 11]. Однако все отчетливее проявляется необходимость применения более эффективных инструментов привлечения финансовых ресурсов в крупные инвестиционные проекты. Для реализации таких проектов все чаще применяются механизмы смешанного финансирования, что обусловлено капиталоемкостью и сложностью современных проектов, а также высоким уровнем проектных рисков [3]. В связи с этим становится актуальным применение сложно структурированных форм организации проектов [4, с. 49]. Одним из наиболее эффективных инструментов при реализации крупных проектов является проектное финансирование, уже зарекомендовавшее себя как хорошо работающий инструмент реализации проектов, позволяющий привлекать заемные средства с большим финансовым рычагом, разделяя риски между участниками [5, с. 37].

Материалы и методы

Материалом для настоящего исследования послужили российские и зарубежные научные труды, посвященные инвестиционной деятельности [1–6], бюджетному [7] и корпоративному [8] финансированию; классические зарубежные исследования, заложившие основы понимания проектного финансирования [2; 9], а также научные труды российских ученых, содержащие подходы к проблеме проектного финансирования (Н.А. Ярушкина [5], В.Ю. Катасонов, Д.С. Морозов [10], И.А. Никонова [11], В.В. Переверзева [12], И.И. Родионов [13], С.Н. Сильверстов [14]).

В качестве методологической основы исследования использовался метод логического анализа, а также общенаучные методы (дедукции и индукции). Для выявления существенных характеристик проектного финансирования применялись элементы системного анализа. Метод сравнительного анализа и метод графической интерпретации использовались для сравнения различных форм организации финансирования инвестиционных проектов.

Основная часть

Для дальнейшего исследования необходимо определить термин «проектное финансирование». Стоит отметить, что термин

«проектное финансирование» отличен от термина «финансирование проектов» в силу того, что проекты могут финансироваться различными способами [2, с. 11]. На сегодняшний день не существует унифицированного определения термина «проектное финансирование». Анализ определений, представленных в исследованиях [там же, с. 17; 5; 9, р. 2; 10, с. 15; 12; 13; 15; 16], позволяет характеризовать проектное финансирование как финансирование инвестиционных проектов, при котором создается специальная проектная компания, а сам проект является способом обслуживания долговых обязательств, при этом риски проекта соразмерно делятся между участниками. Стоит отметить, что нет стандартного понимания проектного финансирования, так как каждый отдельный проект имеет свои уникальные характеристики, однако существуют общие принципы на основе подхода проектного финансирования [2, с. 27].

С. Гатти определяет пять отличительных признаков проектного финансирования: заемщик — это проектная компания, которая финансово и юридически независима от инвесторов; кредиторы имеют ограниченный регресс на спонсоров проекта; проектные риски справедливо распределяются между всеми сторонами, участвующими в проекте; денежные потоки, генерируемые проектом, должны быть достаточными для покрытия платежей по эксплуатационным расходам и обслуживания долга; инвестор предоставляет кредиторам залог в качестве обеспечения поступлений и организует управление проектом [9, р. 2].

И.Н. Крутова [15], Н.А. Ярушкина и Э.Г. Матюгина [5] определяют пять основных принципов проектного финансирования: финансово-экономический, политический, конъюнктурный, социальный, экологический — и представляют их в виде трех групп: экстраполяционные, экзогенные и эндогенные, относя к экстраполяционным экологические и социальные принципы, к экзогенным — политические и конъюнктурные, к эндогенным — финансово-экономические [там же, с. 42].

П. Лебедев, основываясь на специфике проектного финансирования, выделяет следующие его принципы: обособленная экономическая деятельность проекта относительно инвестора; рациональное управление рисками и наличие системы гарантий для участников проекта; наличие проработанной финансовой модели; профессиональное управление проектом [16].

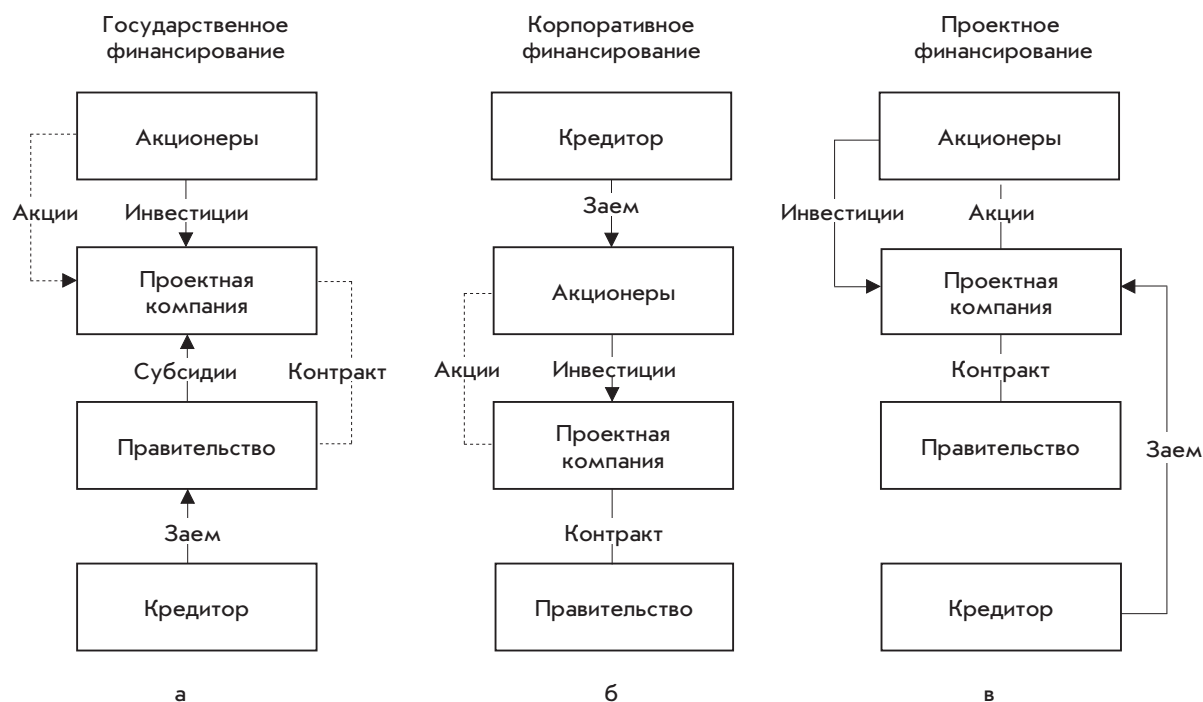
Основополагающие принципы проектного финансирования кратко можно определить так: создается специальная компания, осуществляющая проектную деятельность; риски делятся между всеми участниками проекта (в зависимости от того, кто лучше может управлять риском, тот его и несет); возвратность займа обеспечивает результат проектной деятельности.

Для выявления преимуществ и недостатков проектного финансирования и таких основных способов организации финансирования проектов, как государственное и корпоративное финансирование, необходимо провести их сравнительный анализ (рис.).

Государственное (бюджетное) финансирование (С.Н. Сильверстов также определяет его как дефицитное [14, с. 84]) осуществляется за счет централизованных в соответствии с законодательством поступлений. Средства федерального, регионального или местного бюджетов являются источниками финансирования и выделяются на возвратной основе либо на условии приобретения доли в создаваемом предприятии [4, с. 14]. Государственное финансирование может осуществляться в виде грантов, субсидий и гарантий [17]. Получить такое финансирование достаточно сложно, причинами этого служат ограниченность бюджетных средств, высокая конкуренция между различными го-

сударственными программами (выбираются только те, которые в наибольшей степени соответствуют приоритетам экономического развития государства), недостаточная проработанность организации бюджетного планирования и исполнения бюджетов, высокий уровень коррупции [18; 19], низкая эффективность управления коммерческими рисками [17]. К преимуществам бюджетного финансирования можно отнести: гарантии целевого применения привлекаемых инвестиций; устойчивость поступлений запланированных средств [ibid., p. 87].

Корпоративное финансирование осуществляется за счет привлечения заемных средств под обеспечение имуществом или доходом компании инвестора с применением коммерческих кредитов и внешних заимствований (например, на фондовом рынке) [4, с. 10]. Преимуществами корпоративного финансирования являются: высокая доступность привлечения финансовых средств относительно других форм организации инвестиций; высокая скорость принятия управленческих решений; сохранение прав собственности на активы проекта. К недостаткам корпоративного финансирования можно отнести: ограниченный объем привлекаемых средств; отражение проекта на балансе инвестора; высокий уровень залоговых обязательств [14, с. 91].



Схемы организации государственного (а), корпоративного (б) и проектного (в) финансирования

Составлен по: [17]

Следует отметить, что различия между проектным, корпоративным и государственным финансированием в основном вытекают из практической деятельности [20]. При корпоративном финансировании кредиторы оценивают финансовую устойчивость и прогнозы денежных потоков всей компании, в проектном финансировании — денежные потоки только отдельного проекта, обособленного от компании инвестора, при государственном (бюджетном) финансировании основное внимание уделяется соответствию социально-экономической политике государства. Основные отличительные черты государственного, корпоративного и проектного финансирования представлены в табл. 1.

Как видно из табл. 1, имеются существенные различия по источникам финансирования, уровню финансового рычага, а также способам распределения рисков, учета проекта, обеспечения займа. Источники финансирования корпоративного и проектного финансирования практически идентичны, различие состоит только в способе обеспечения займа. Наиболее высокий уровень финансового рычага возможен при использовании проектного финансирования. Наиболее надежным с точки зрения правовой защиты является государственное финансирование. При корпоративном финансировании ликвидность проекта сравнительно выше. Ключевым отличием проектного финансирования от государственного и корпоративного является распределение рисков между всеми участниками проекта.

Помимо основных форм финансирования необходимо рассмотреть также венчурное, имеющее внешнее сходство с проектным финансированием. Однако следует отметить, что основополагающие принципы у них различны. Финансирование венчурных проектов осуществляется из специализированных фондов, ориентированных на высокорискованные проекты. Проектное финансирование в основном применяется в проектах, основанных на проверенных технологиях и производящих ликвидный продукт (инфраструктура, нефть, газ, золото). Проекты венчурного финансирования связаны с разработкой новых технологий, выводом на рынок новых продуктов. Заложенные в венчурное финансирование риски убытков могут достигать 50 %, что неприемлемо для проектного финансирования [4; 5].

И.А. Никонова и А.Л. Смирнов на основе анализа зарубежного опыта считают проектное финансирование более надежной формой финансирования крупных инвест-проектов, приводя следующие аргументы: при использовании проектного финансирования вероятность дефолта меньше, чем при корпоративном финансировании; просрочка платежей при проектном финансировании случается реже, а в случае просрочки вероятность восстановления графика платежей существенно выше; в проектах, структурированных на принципах проектного финансирования, сглаживаются определенные недостатки нормативно-правовой и институциональной среды; реструктуризация долга

Таблица 1

Сравнение государственного, корпоративного и проектного финансирования

Показатель	Государственное финансирование	Корпоративное финансирование	Проектное финансирование
Источники финансирования	Государственный бюджет	Корпоративные кредиты и займы; обеспеченные банковские кредиты	Банковские кредиты; институциональные займы
Источники погашения займа	Бюджетные средства	Средства заемщика, прибыль	Доходы от деятельности проекта
Издержки организации финансирования	Средние	Низкие	Высокие
Уровень финансового рычага	Низкий	Средний	Высокий
Риски реализации проекта	Государство	Корпорация	Разделены между участниками
Учет проекта	Государственный контроль	На балансе предприятия	Вне балансового учета проекта
Правовая защита и защита займа	Высокая	Средняя	Средняя
Ликвидность проекта	Средняя	Высокая	Низкая
Обеспечение займа	Государственные гарантии	Имущество заемщика	Активы и деятельность проектной компании

в проектом финансировании позволяет избежать банкротства проектной компании, и сделать это значительно легче, чем при корпоративном финансировании [4, с. 60].

По мнению В.В. Переверзевой, проектное финансирование обладает определенными преимуществами по сравнению с другими моделями финансирования: получение финансирования основывается на будущей доходности проекта; залогом выступают только активы проектной компании, а не активы заемщика, как это происходит в других моделях финансирования проектов; проектное финансирование носит адресно-целевой характер; риски проекта разделены среди всех участников с помощью системы управления рисками; детальная проработка всех нюансов проекта позволяет обеспечить высокий уровень контроля на всех этапах реализации проекта; оптимизация расходов происходит за счет ориентации на специфику проекта, позволяя оптимизировать управленческие решения [12].

На основе результатов проведенного сравнительного анализа можно выделить определенные преимущества и недостатки проектного финансирования (табл. 2), а также факторы, стимулирующие и сдерживающие применение механизма проектного финансирования.

Стоит заметить, что забалансовый учет проектов, структурированных в форме проектного финансирования, можно считать достаточно условным в силу того, что, согласно современным требованиям к отчетности, предъявляемым государственными органами и стандартами финансовой отчетности, обязательно раскрытие информации «о такого рода» забалансовом финансировании [18].

Высокая стоимость организационных расходов связана со сложной организационной структурой подготовки и реализации проекта. Существенная доля таких расходов приходится на затраты на преодоление административных барьеров, услуги консультантов, экспертов, страхование проектных рисков.

Высокая стоимость заемных средств зависит от формы регресса на заемщика. При полном регрессе стоимость проектного финансирования может не отличаться от корпоративного. Если же заем предоставляется без регресса (или с частичным регрессом), то займодавец компенсирует свои риски более высокими процентами по займу.

Большое количество участников, преследующих различные интересы, обуславливает сложность организации проектного финансирования. При этом необходимо рационально разделить риски между всеми участниками проекта.

Низкая доступность заемных средств при проектом финансировании связана со сложностью их привлечения и необходимостью привлечения авторитетного гаранта.

К факторам, способствующим развитию проектного финансирования, можно отнести: стабильную политическую обстановку; благоприятный инвестиционный климат; низкие темпы инфляции; возможности получения налоговых льгот; обход ограничений на внешние заимствования; разделение проектных рисков; оптимизацию учета; синергетический эффект.

Применение проектного финансирования сдерживают такие факторы, как: высокие политические риски; низкое качество менеджмента; отсутствие высококвалифицированных специалистов; высокие расходы на преодоление административных барьеров; небольшое число качественно проработанных проектов, способных послужить примером; недоработки нормативно-правового регулирования.

Результат исследования

Проведенное исследование показало, что проектное финансирование выступает

Таблица 2

Преимущества и недостатки проектного финансирования

Преимущества	Недостатки
Возможность организации и реализации сложных крупномасштабных проектов	Высокая стоимость организационных расходов
Возможность оптимального распределения рисков	Высокая стоимость заемных средств
Внебалансовый учет проекта	Сложность организации
Высокий финансовый рычаг	Низкая доступность заемных средств
Разделение рисков с государством	Большое количество рисков, что может вызвать затруднение с их распределением
Охват полного цикла проекта от планирования, проектирования до эксплуатационной стадии и утилизации	Высокая вероятность неверного распределения рисков на начальном этапе и, как следствие, их реализации на более поздних этапах

наиболее эффективной формой привлечения и организации инвестиций в реальный сектор экономики. Основной отличительной чертой проектного финансирования является создание для реализации проекта специальной проектной компании, а обеспечение долга осуществляется за счет денежного потока, генерируемого деятельностью этой компании, при этом риски делятся между всеми участниками проекта соразмерно.

Сравнение с другими формами организации финансирования инвестиционных проектов позволило сделать вывод, что главным отличием проектного финансирования от государственного и корпоративного финансирования является именно рациональное разделение рисков между всеми участниками проекта. При общей схожести с венчурным финансированием проектное отличается меньшими рисками реализации проекта, а также сферами применения и объемом финансирования. Как правило, проекты, структурированные на принципах проектного финансирования, — это крупные проекты, реализуемые с помощью проверенных технологий и при минимизации рисков.

Проектному финансированию, как и другим формам организации инвестиций, присущи определенные достоинства и недостатки. Основными преимуществами проектного финансирования являются: возможность организации крупномасштабных и долгосрочных проектов; детальная проработка, охватывающая все этапы жизненного цикла проекта; высокий финансовый рычаг; возможность привлечения государственной поддержки. К основным недостаткам можно отнести: высокую сложность организации финансирования; необходимость учета интересов широкого круга участников; низкую доступность (не все могут воспользоваться по причине необходимости привлечения авторитетного гаранта); жесткий контроль за деятельностью проектной компании со стороны кредитора (финансовый, производственный, коммерческий); требование кредиторов более полного и затратного страхового покрытия по сравнению с обычным кредитом.

Проектное финансирование как форма организации инвестиций не в полной мере имеет свое отражение в российской действительности, хотя законодательство и инициативы правительства всячески поддерживают его развитие.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Авдюшина М.А. Перспективы финансирования инвестиций в условиях экономического развития / М.А. Авдюшина // Аюшиевские чтения. Финансово-кредитная система: опыт, проблемы, инновации: материалы междунар. науч.-практ. конф., Иркутск, 26 апр. 2016 г. В 2 т. Т. 1 / под науч. ред. Т.В. Сорокиной. — Иркутск, 2016. — С. 9–19.
2. Йескомб Э.Р. Принципы проектного финансирования / Э.Р. Йескомб; пер. с англ. И.В. Василевской; под ред. Д.А. Рябых. — Москва: Вершина, 2008. — 488 с.
3. Колодина Е.А. Проблемные аспекты определения сущности публично-частного партнерства / Е.А. Колодина // Стратегические аспекты публичного управления и территориального развития: материалы ежегод. междунар. науч.-практ. конф., Иркутск, 27–28 апр. 2017 г. — Иркутск, 2017. — С. 64–73.
4. Никонова И.А. Проектное финансирование в России. Проблемы и направления развития / И.А. Никонова, А.Л. Смирнов. — Москва: Консалтбанкир, 2016. — 216 с.
5. Ярушкина Н.А. Проектное финансирование: оценка состояния и перспектив развития / Н.А. Ярушкина, Э.Г. Матюгина. — Томск: Изд-во Том. гос. ун-та систем управления и радиоэлектроники, 2019. — 115 с.
6. Авдюшина М.А. Оценка эффективности инвестиционного проекта предприятия / М.А. Авдюшина, К.А. Клепацкая // Global & Regional Research. — 2019. — Т. 1, № 3. — С. 111–119.
7. Щукина Т.В. Тенденции и проблемы развития бюджетных инвестиций / Т.В. Щукина // Вестник университета. — 2018. — № 9. — С. 127–133.
8. Кислицина Л.В. Корпоративное финансирование как особый процесс. Роль микрокредитования в его организации / Л.В. Кислицина, Е.С. Крикун, Н.С. Суворов // Вестник Воронежского государственного университета инженерных технологий. — 2018. — Т. 80, № 3 (77). — С. 494–499.
9. Gatti S. Project Finance in Theory and Practice / S. Gatti. — Burlington: Academic Press, 2008. — 414 p.
10. Катасонов В.Ю. Проектное финансирование: организация, управление риском, страхование / В.Ю. Катасонов, Д.С. Морозов. — Москва: Анкил, 2000. — 270 с.
11. Никонова И.А. Проектный анализ и проектное финансирование / И.А. Никонова. — Москва: Альпина Паблишер, 2012. — 154 с.
12. Переверзева В.В. Эффективная система проектного финансирования: принципы и практика / В.В. Переверзева // Известия Саратовского университета. Новая серия. Сер.: Экономика. Управление. Право. — 2018. — Т. 18, № 2. — С. 134–140.
13. Родионов И.И. Проектное финансирование / И.И. Родионов, Р.Н. Божья-Воля. — Санкт-Петербург: Алетей, 2016. — 338 с.
14. Сильверстов С.Н. Проектное финансирование инфраструктурных монополий в новой модели экономики России / С.Н. Сильверстов, Н.В. Кузнецов, В.П. Шестак. — Москва: Когито-Центр, 2017. — 174 с.

15. Крутова И.Н. Принципы проектного финансирования / И.Н. Крутова // Бизнес в законе. — 2009. — № 5. — С. 356–359.
16. Лебедев П. Проектное финансирование: факторы успеха / П. Лебедев // Консультант. — 2005. — № 11. — С. 31–35.
17. Delmon J. *Public-Private Partnership Projects in Infrastructure* / J. Delmon. — Cambridge : Cambridge Univ. Press, 2017. — 266 p.
18. Саркисов А.С. Финансирование капитальных вложений: Жизненный цикл инвестиционного проекта. Взаимодействие с заинтересованными сторонами. Финансовый анализ проектов. Проектное финансирование. Оценка риска / А.С. Саркисов. — Москва : Ленанд, 2019. — 288 с.
19. Файберг Т.В. Развитие теории бюджетирования в сфере государственных (муниципальных) финансов / Т.В. Файберг. — DOI: 10.17150/2411-6262.2019.10(3).10 // Baikal Research Journal. — 2019. — Т. 10, № 3. — URL: <http://brj-bgupe.ru/reader/article.aspx?id=23268>.
20. Балашова М.А. Инвестиционный фактор в расширении позиций России на мировом рынке строительства атомных электростанций / М.А. Балашова, И.Ю. Науменко, И.В. Цвигун. — DOI: 10.17150/2411-6262.2019.10(4).10 // Baikal Research Journal. — 2019. — Т. 10, № 4. — URL: <http://brj-bgupe.ru/reader/article.aspx?id=23396>.

REFERENCES

1. Avdyushina M.A. Prospects of Investments Financing in the Conditions of Economic Development. In Sorokina T.V. (ed.). *Ayushievskie chteniya. Finansovo-kreditnaya sistema: opyt, problemy, innovatsii. Materialy mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii, Irkutsk, 26 aprelya 2016 g.* [Aushiev Scientific Conference Finance and Credit System: Experience, Problems, Innovations. Materials of International Scientific and Practical Conference, Irkutsk, April 26, 2016]. Irkutsk, 2016, vol. 1, pp. 9–19. (In Russian).
2. Yescombe E.R. *Principles of Project Finance*. Elsevier, 2002. 344 p. (Russ. ed.: Yescombe E.R.; Vasilevskaya I.V., Ryabykh D.A. (eds.). *Printsipy proektnogo finansirovaniya*. Moscow, Vershina Publ., 2008. 488 p.).
3. Kolodina E.A. Problem Aspects of Identification of the Essence of Public-Private Partnership. *Strategicheskie aspekty publichnogo upravleniya i territorial'nogo razvitiya. Materialy ezhegodnoi mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii, Irkutsk, 27–28 aprelya 2017 g.* [Strategic Aspects of Public Administration and Territorial Development. Materials of Annual International Scientific and Practical Conference, Irkutsk, April 27–28, 2017]. Irkutsk, 2017, pp. 64–73. (In Russian).
4. Nikonova I.A., Smirnov A.L. *Proektnoe finansirovanie v Rossii. Problemy i napravleniya razvitiya* [Project Financing in Russia. Problems and Directions of Development]. Moscow, Konsaltbankir Publ., 2016. 216 p.
5. Yarushkina N.A., Matyugina E.G. *Proektnoe finansirovanie: otsenka sostoyaniya i perspektiv razvitiya* [Project Financing: Assessment of the State and Prospects of Development]. Tomsk State University of Control Systems and Radioelectronics Publ., 2019. 115 p.
6. Avdyushina M.A., Klepatckya K.A. Evaluation of the Efficiency of the Investment Project of the Enterprise. *Global & Regional Research*, 2019, vol. 1, no. 3, pp. 111–119. (In Russian).
7. Shhukina T.V. Trends and Problems of Budget Investments Development. *Vestnik Universiteta (Gosudarstvennyi universitet upravleniya) = University Bulletin (State University of Management)*, 2018, no. 9, pp. 127–133. (In Russian).
8. Kisilitsyna L.V., Krikun E.S., Suvorov N.S. Corporate Financing as a Special Process. The Role of Microcredit in it is Organization. *Vestnik Voronezhskogo gosudarstvennogo universiteta inzhenernykh tekhnologii = The Voronezh State University of Engineering Technologies*, 2018, vol. 80, no. 3 (77), pp. 494–499. (In Russian).
9. Gatti S. *Project Finance in Theory and Practice*. Burlington, Academic Press, 2008. 414 p.
10. Katasonov V.Yu., Morozov D.S. *Proektnoe finansirovanie: organizatsiya, upravlenie riskom, strakhovanie* [Project Finance: Organization, Risk Management, Insurance]. Moscow, Ankil Publ., 2000. 270 p.
11. Nikonova I.A. *Proektnyi analiz i proektnoe finansirovanie* [Project Analysis and Project Financing]. Moscow, Al'pina Publisher Publ., 2012. 154 p.
12. Pereverzeva V.V. Effective Project Finance System: Principles and Practices. *Izvestiya Saratovskogo universiteta. Seriya: Seriya: Ekonomika. Upravlenie. Pravo = Izvestiya of Saratov University. New Series. Series: Economics. Management. Law*, 2018, vol. 18, no. 2, pp. 134–140. (In Russian).
13. Rodionov I.I., Bozhya-Volya R.N. *Proektnoe finansirovanie* [Project Financing]. Saint Petersburg, Aleteiya Publ., 2016. 338 p.
14. Silvestrov S.N., Kuznetsov N.V., Shestak V.P. *Project Financing of Infrastructure Monopolies in the New Model of the Russian Economy*. Moscow, Kogito-Tsentr Publ., 2017. 174 p.
15. Krutova I.N. Principles of Project Financing. *Biznes v zakone = Business in Law*, 2009, no. 5, pp. 356–359. (In Russian).
16. Lebedev P. Project Financing: Success Factors. *Konsul'tant = Consultant*, 2005, no. 11, pp. 31–35. (In Russian).
17. Delmon J. *Public-Private Partnership Projects in Infrastructure*. Cambridge University Press, 2017. 266 p.
18. Sarkisov A.S. *Finansirovanie kapital'nykh vlozhenii: Zhiznennyy tsikl investitsionnogo proekta. Vzaimodeistvie s zainteresovannymi storonami. Finansovyy analiz proektov. Proektnoe finansirovanie. Otsenka riska* [Financing Capital Investments: Life Cycle of an Investment Project. Cooperation with the Interested Parties. Financial Analysis of Projects. Project Financing. Estimation of Risk]. Moscow, Lenand Publ., 2019. 288 p.
19. Faiberg T.V. Development of Theory of Budgeting in the Sphere of Governmental (Municipal) Finance. *Baikal Research Journal*, 2019, vol. 10, no. 3. DOI: 10.17150/2411-6262.2019.10(3).10. Available at: <http://brj-bgupe.ru/reader/article.aspx?id=23268>. (In Russian).

20. Balashova M.A., Naumenko I.Yu., Tsvigun I.V. Investment Factor in Expanding Russia's Position on the World Market of Nuclear Power Plant Construction. *Baikal Research Journal*, 2019, vol. 10, no. 4. DOI: 10.17150/2411-6262.2019.10(4).10. Available at: <http://brj-bgu.ru/reader/article.aspx?id=23396>. (In Russian).

Информация об авторах

Щукина Татьяна Владимировна — кандидат экономических наук, доцент, кафедра финансов и финансовых институтов, Байкальский государственный университет, г. Иркутск, Российская Федерация, e-mail: SchukinaTV@bgu.ru.

Бобров Данил Андреевич — аспирант, кафедра финансов и финансовых институтов, Байкальский государственный университет, г. Иркутск, Российская Федерация, e-mail: danil13.12@yandex.ru.

Для цитирования

Щукина Т.В. Проектное финансирование как перспективная форма организации инвестиций / Т.В. Щукина, Д.А. Бобров. — DOI: 10.17150/2500-2759.2020.30(2).292-299 // Известия Байкальского государственного университета. — 2020. — Т. 30, № 2. — С. 292–299.

Authors

Tatiana V. Shchukina — Ph.D. in Economics, Associate Professor, Department of Finance and Finance Institutions, Baikal State University, Irkutsk, the Russian Federation, e-mail: SchukinaTV@bgu.ru.

Danil A. Bobrov — Graduate Student, Department of Finance and Finance Institutions, Baikal State University, Irkutsk, the Russian Federation, e-mail: danil13.12@yandex.ru.

For Citation

Shchukina T.V., Bobrov D.A. Project Financing as a Promising Form of Investment Organization. *Izvestiya Baikal'skogo gosudarstvennogo universiteta = Bulletin of Baikal State University*, 2020, vol. 30, no. 2, pp. 292–299. DOI: 10.17150/2500-2759.2020.30(2).292-299. (In Russian).