

УДК 336.719

**Э. Р. Горчакова**

Университет ИТМО, Санкт-Петербург, e-mail: elmirochka\_go@mail.ru

**А. В. Лихвойнен**

Университет ИТМО, Санкт-Петербург, e-mail: likhvoynen@yandex.ru

**В. С. Александрова**

Университет ИТМО, Санкт-Петербург, e-mail: valeria.alexandrova5@gmail.com

**В. И. Юхимец**

Университет ИТМО, Санкт-Петербург, e-mail: yukhimets.99@mail.ru

## **УЧАСТИЕ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА В ФИНАНСИРОВАНИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ (НА ПРИМЕРЕ ПАО «СБЕРБАНК»)**

**Ключевые слова:** инвестиционный проект, коммерческий банк, проектное финансирование, инвестиции, коробочный продукт.

В статье рассматривается участие ПАО «Сбербанк» в финансировании инвестиционных проектов. Данная тема актуальна ввиду того, что зачастую собственных источников финансирования недостаточно для реализации крупномасштабных инвестиционных проектов. В свою очередь, средства коммерческих банков могут рассматриваться как дополнительный источник финансирования инвестиционных проектов. При оценке участия Сбербанка в финансировании инвестиционных проектов было рассмотрено: динамика изменения объемов проектного финансирования юридических лиц ПАО «Сбербанк» и определены причины их изменения, услуги Сбербанка в области проектного финансирования, приоритетные инвестиционные проекты Сбербанка, структура финансирования инвестиционных проектов. Таким образом, был сделан вывод, что средства коммерческих банков при проектном финансировании являются важным звеном. При осуществлении проектного финансирования банк может выступать в качестве инвестора, а также предоставлять финансирование в рамках банковской услуги. Также были предложены варианты государственного стимулирования проектного финансирования: субсидии процентной ставки или затрат, поручительство, софинансирование, предоставление залогового имущества и др.

**E. R. Gorchakova**

ITMO University, Saint-Petersburg, e-mail: elmirochka\_go@mail.ru

**A. V. Likhvoynen**

ITMO University, Saint-Petersburg, e-mail: likhvoynen@yandex.ru

**V. S. Alexandrova**

ITMO University, Saint-Petersburg, e-mail: valeria.alexandrova5@gmail.com

**V. I. Yukhimets**

ITMO University, Saint-Petersburg, e-mail: yukhimets.99@mail.ru

## **PARTICIPATION OF A COMMERCIAL BANK IN THE FINANCING OF INVESTMENT PROJECTS (ON THE EXAMPLE OF SBERBANK)**

**Keywords:** investment project, commercial bank, project financing, investment, boxed product.

The article discusses the participation of Sberbank in the financing of investment projects. This topic is relevant in that often own sources of financing are not enough for the implementation of large-scale investment projects. In turn, the funds of commercial banks can be considered as an additional source of financing for investment projects. When evaluating Sberbank's participation in the financing of investment projects, the following issues were considered: dynamics of changes in the volume of project financing of legal entities and the reasons for their changes, services in the field of project financing, priority investment projects, and the structure of investment project financing. Thus, it was concluded that the funds of commercial banks in project financing are an important link. When implementing project financing, the bank can act as an investor, as well as provide financing within the framework of a banking service. There were also proposed options for state incentives for project financing: interest rate or cost subsidies, sureties, co-financing and provision of collateral.

### Введение

В текущих экономических реалиях возникает необходимость реализации различных инвестиционных проектов. Новые инвестиционные проекты позволяют компаниям развиваться и быть конкурентоспособными на рынке, а для государства – это способ развития инновационных технологий, инфраструктуры и т.д. Однако, в условиях ограниченности финансовых ресурсов, собственных источников финансирования недостаточно для реализации крупномасштабных инвестиционных проектов. Таким образом, возникает потребность в привлечении дополнительных источников финансирования проектной деятельности. Более того, спрос на капитальное строительство, инновации и модернизацию определяет важность дополнительных источников финансирования. Привлечь дополнительные средства можно с помощью такого механизма, как проектное финансирование.

Коммерческие банки, аккумулируя огромные ресурсы и видящие задачу диверсификации своих активов, могут выступать в качестве кредитора и инвестора при финансировании инвестиционных проектов. Сейчас, актуальной дискуссией является роль коммерческих банков в проектном финансировании. Банк России в своем докладе для общественных консультаций «Стимулирующее банковское регулирование» отмечает, что проектное финансирование обеспечивает привлечение «длинных» денег для финансирования проектов, тем самым обеспечивая экономический рост. Необходимо отметить, что, чаще всего, в качестве инвестора проекта выступает компания-инициатор проекта. Однако во второй половине прошлого века практика использования более широкого круга источников финансирования, в том числе проектного финансирования инвестиционно-банковского дела, стала устойчивой тенденцией в промышленно развитых странах [1]. При этом, коммерческие банки финансируют инфраструктурные проекты путем кредитования проектов государственно-частного партнерства (далее по тексту – ГЧП) через механизм проектного финансирования. Стоит отметить, что роль коммерческих банков при финансировании проектов будет возрастать в будущем, т.к. сейчас наблюдается тенденция увеличения разрыва между прогнозируемыми инвестициями и суммой, необходимой для обеспечения адекватной глобальной инфра-

структуры в мире, в том числе и в России [2]. Более того, данный разрыв в России, по данным Global Infrastructure Hub, ОЭСР и Всемирного банка, увеличится к 2040 году и достигнет почти 727 млрд долл. США [3]. Вопрос о возможности привлечения средств коммерческих банков в финансирование инвестиционных проектов активно обсуждается Азиатским банком развития. В отчете «An empirical analysis of the factors that influence infrastructure project financing by banks in select Asian economies», подготовленном Азиатским банком развития, отмечается потребность привлечения частных средств в виде банковского кредитования при финансировании проектов ГЧП [1]. Таким образом, учитывая столь огромную потребность в инвестиционных ресурсах, все большее значение приобретают ресурсы частного сектора, а именно ресурсы коммерческих банков.

Финансирование инвестиционных проектов коммерческими банками неразрывно связано с их инвестиционной деятельностью. В научной литературе можно встретить мнение, что сущность инвестиционной деятельности банков отражается в реальных инвестициях [4, с. 120]. В свою очередь реальные инвестиции подразделяются на внутренние и внешние. Разновидностью внешних реальных инвестиций является проектное финансирование.

**Цель исследования:** изучить роль коммерческого банка при финансировании инвестиционных проектов и предложить рекомендации по стимулированию участия коммерческих банков в финансировании инвестиционных проектов.

### Материалы и методы исследования

В работе использовались труды отечественных и зарубежных ученых, отчетные данные ПАО «Сбербанк», доклады зарубежных организаций. Применяемые методы исследования: научной абстракции, графический, сравнительный.

### Результаты исследования и их обсуждение

Рассмотрим участие коммерческих банков в проектном финансировании на примере одного из крупнейших банков России – ПАО «Сбербанк» (далее по тексту – Сбербанк). Одним из направлений инвестиционной деятельности Сбербанка является оказание широкого спектра инвестицион-

ных услуг, среди которых предоставление проектного финансирования. Проектное финансирование является молодой и довольно редкой услугой коммерческих банков. При этом, многие банки в своей отчетности даже не выделяют данный вид кредитования в отдельный вид. Так, в консолидированной отчетности Сбербанка отдельный показатель «Проектное финансирование юридических лиц» начал фигурировать с 2018 года, в предыдущие годы данный показатель включался в специализированное кредитование юридических лиц.

Сбербанк в области проектного финансирования предоставляет широкий спектр услуг, которые классифицируются в зависимости от этапа строительства объекта. Услуги по проектному финансированию представлены в таблице 1.

Как видно из таблицы 1, Сбербанк предоставляет услуги по финансированию проектов на различных этапах строительства объектов. В 2019 году Сбербанк запустил новый коробочный продукт – проектный бридж, позволяющий застройщикам снизить долю собственных средств на начальных этапах реализации проектов и кредит под будущую

прибыль для финансирования собственного капитала застройщиков. Проектный бридж позволит Сбербанку сделать мезонинное финансирование более удобным, что вызовет спрос среди застройщиков. Мезонинное финансирование имеет как признаки кредита, так и акционерного капитала. Иногда банк может выступать не только как кредитор, но также, как и финансовый партнер. В данном случае как раз и проявляются признаки акционерного капитала: участия кредитора в росте стоимости бизнеса, а также наличии корпоративных прав. Предоставление проектного финансирования и кредита под будущую прибыль Сбербанком – реализация данных услуг происходит совместно с Министерством строительства и жилищно-коммунального хозяйства России.

Рассмотрим динамику проектного финансирования в 2018-2020 гг. (табл. 2) [5].

Согласно данным таблицы 2, проектное финансирование является востребованным в Сбербанке. Темп прироста за 2019 год составил более 58%. Такой темп прироста удалось достичь благодаря изменениям в модели финансирования строительства жилой недвижимости.

Таблица 1

Услуги Сбербанка в области проектного финансирования

Услуга	Содержание услуги	Срок
Этап: до разрешения на строительство		
Проектный бридж	финансирование начальных затрат	1-2 года
2 в 1. Комплексное финансирование	финансирование начальных затрат, основное финансирование	1-2 года, 1-7 лет (основное финансирование)
Финансирование под залог будущей прибыли	финансирование начальных затрат под будущую прибыль действующих объектов	1-3 года
Банковская гарантия на приобретение земельного участка	финансирование приобретения земельного участка после получения средств с экстрю-счета с использованием гарантии	1-5 лет
Предодобренный лимит на инвестиционную программу	реализация проекта по предодобренному лимиту	1 год
Этап: строительство		
Мезонинное финансирование	финансирование прошлых затрат, замещение собственных средств	1-7 лет
Проектное финансирование	финансирование затрат проекта	1-7 лет
Прямые инвестиции в капитал застройщика	покупка долей застройщика для реализации проекта, покупка новых площадок	срок не определен
Этап: эксплуатация		
Финансирование под залог построенного жилья	средства на проектные работы · приобретение земли · рефинансирование кредитов	1-5 лет

Динамика изменения объемов проектного финансирования юридических лиц ПАО «Сбербанк»

Показатели	2018 г.	2019 г.	30 сентября 2020 года
Проектное финансирование юридических лиц, млрд р.	466,7	739,3	929,3
Темп прироста, %	-	+58,41	+25,69

Модель финансирования изменилась из-за поправок в законодательстве – внесенные поправки в ФЗ № 214-ФЗ «Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации» запустили стремительный переход к новой схеме финансирования. Теперь, финансирование долевого строительства осуществляется только с использованием эскроу-счетов. С 2019 года коммерческий банк предоставляет проектные кредиты застройщику, а деньги дольщиков остаются на эскроу-счете до выполнения обязательств застройщиками. Проектные кредиты финансируются за счет средств, размещенных на эскроу-счетах. В апреле 2019 года Сбербанк и ГК Брусника заключили первую в России сделку с применением эскроу-счета. В рамках данного закона в Сбербанке было открыто 6,3 тыс расчетных счетов застройщиков (60% всех открытых счетов застройщиков в РФ) по данным на конец 2019 года. По состоянию на сентябрь 2020 года объем проектного финансирования составил 929,3 млрд р., что составляет примерно 60% от общего объема кредитного портфеля застройщиков Сбербанка. Такие темпы прироста объемов проектного финансирования говорят о том, что переход к финансированию долевого строительства с помощью эскроу-счетов был успешным и вернул доверие людей к долевному строительству.

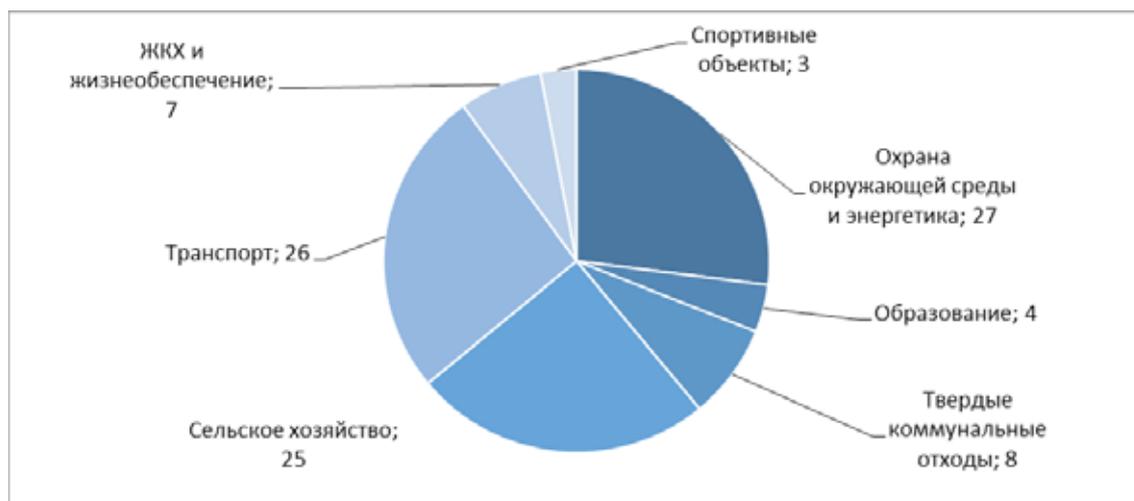
Стоит отметить, что банк, не желая рисковать собственными средствами, принимает решение о финансировании проекта на основе оценки самого инвестиционного проекта, а не на основе оценки текущей финансовой деятельности потенциального заемщика. Оценкой эффективности инвестиционных проектов занимается специальное подразделение в Сбербанке, которое учитывает: степень востребованности на рынке, а также возможность контроля за реализацией проекта. Особенно привлекательными для Сбербанка являются те отрасли эконо-

мики, продукция или услуги которых пользуются спросом на российском рынке. Банк кредитует проекты в области следующих отраслей экономики: нефтяной, сельского хозяйства и др., а также участвует в проектах ГЧП в таких следующих сферах: строительство инфраструктуры, создание промышленных парков, строительство жилья, школ, больниц и др. Сбербанк финансирует инвестиционные проекты не только в пределах Российской Федерации, но и на территориях Турции, Казахстана, Швейцарии и др.

Рассмотрев приоритетные инвестиционные проекты Сбербанка за 2014-2019 гг., можно сказать, что в основном банк финансирует долгосрочные инвестиционные проекты, диверсифицируя инвестиции в различные отрасли и продукты. Банк выступает в качестве инвестора, который вкладывается в капитал предприятия или в фонды прямых инвестиций. При реализации крупных и в перспективе успешных проектов банк желает получить долю акций, которые в дальнейшем сможет выгодно продать и получить не только вложенные деньги, но и преумножить их во много раз. Большая доля проектов, финансируемых Сбербанком, имеют социальную направленность. В основном происходит финансирование строительства объектов энергетической, транспортной, производственной и социальной инфраструктуры. Финансирование инвестиционных проектов предоставляется в разнообразных видах – начиная с финансирования, заканчивая выпуском облигаций.

Изучим структуру финансирования инвестиционных проектов в 2019 году (рисунок) [5].

Как видно из рисунка 1, около 27% от всех проектов приходится на проекты в области окружающей среды и энергетики. Стоит отметить, что с 2017 года Сбербанк уделяет внимание проектам в области экологии. Ориентация на «зеленые» проекты может быть связана с участием банка в Фабрике проектного финансирования (при российской государственной корпорации развития (ВЭБ.РФ)).



*Структура финансирования инвестиционных проектов  
ПАО «Сбербанк России» по отраслям экономики в 2019 году, %*

Фабрика проектного финансирования фокусирует внимание на секторе ответственного финансирования, привлекая средства коммерческих банков для прямого финансирования «зеленых» проектов [5]. С 2018 года финансирование «зеленых» проектов отмечено в качестве важного направления для развития Сбербанка. В 2019 году Сбербанк активно начал финансировать сделки в области возобновляемой энергетики: ветропарк в Мурманской области, ветряная электростанция в Ростовской области и др. В этом же году была заключена синдицированная сделка с «Русалом» по финансированию проекта с учетом прогресса заемщика по экологическим показателям [6]. Теперь процентная ставка по кредиту стала зависеть от выполнения компанией различных показателей, связанных с устойчивым развитием, влиянием на окружающую среду. Также влияние на процентную ставку стал оказывать объем выпуска алюминия с низким углеродным следом [6]. В 2019 году около 26% от общего объема приходится на финансирование проектов в сфере транспорта – финансирование строительства ЦКАД-4 и аэродромной инфраструктуры аэропорта Шереметьево и аэропорта Минеральных вод и др.[5]. Несмотря на то, что на финансирование проектов в области твердых коммунальных отходов (далее по тексту – ТКО) приходится 8%, Сбербанк видит в финансировании таких проектов особую значимость. В 2019 году банком было создано специальное коробочное решение

по кредитованию концессионных соглашений в сфере ТКО [5]. Для банка особую актуальность приобретают проекты в области жилищно-коммунального комплекса (далее по тексту – ЖКХ), ввиду их социальной значимости. При подготовке инвестиционного проекта к рассмотрению, выполнении всех требований банка существует проблема больших затрат. Зачастую, затраты соизмеримы с бюджетом проекта, следовательно, финансирование таких проектов могут позволить крупные концессионеры. Учитывая данные факты, Сбербанк совместно с Министерством строительства и ЖКХ разработал коробочный продукт, позволяющий кредиторам использовать уже разработанные шаблоны документов для подготовки, сопровождения и финансирования концессионных проектов. В целях обеспечения гарантии выручки в качестве залога банк использует права по концессионному соглашению. Все предпринятые действия обеспечивают Сбербанку конкурентные преимущества на рынке проектного финансирования.

### Выводы

Проанализировав участие Сбербанка в финансировании инвестиционных проектов, можно сделать вывод, что банк, при осуществлении проектного финансирования может выступать в качестве инвестора, а также предоставлять финансирование в рамках банковской услуги. Стоит отметить, что динамика объемов проектного финансирования в Сбербанке ежегодно на-

бирает обороты – в 2019 году темп прироста составил почти 60%. Состав приоритетных инвестиционных проектов Сбербанка за 2014-2019 гг. показал, что преимущественно банк финансирует долгосрочные инвестиционные проекты, диверсифицируя инвестиции в различные отрасли и продукты. Таким образом, можно утверждать, что ресурсы коммерческого банка являются важной составляющей проектного финансирования. Сбербанк осуществляет финансирование крупных проектов, имеющих социальную значимость как для регионов, так и для страны в целом.

Ввиду того, что проектное финансирование является рискованным для банков важно разработать различные меры поддержки и стимулирования проектного финансирования. Вариантами государственной поддержки могут быть: субсидии процентной ставки или затрат, поручитель-

ство, софинансирование, предоставление залогового имущества. Центральный Банк, понимая важность проектного финансирования, в своем докладе «Стимулирующее банковское регулирование», отмечает способы, с помощью которых можно стимулировать проектное финансирование. К таким способам относятся: предоставляемые субсидии процентных ставок и государственные гарантии по облигационным займам [7]. Данные меры будут работать в рамках Фабрики проектного финансирования. Следовательно, Фабрика проектного финансирования рассматривается как механизм поддержки и стимулирования проектного финансирования. Коммерческим банкам механизм Фабрики проектного финансирования позволяет нивелировать риски, а также предоставляет возможность финансирования крупномасштабных проектов.

*Библиографический список*

- 1 Large project financing: investment loans for business. [Электронный ресурс]. URL: <https://engineeringtsk.com/en/articles/economics-and-finance/project-finance-investment-banking-business-loans-for-large-projects/> (дата обращения: 01.10.2020).
- 2 Чугунов В.И., Горчакова Э.Р. Государственно-частное партнерство в инфраструктурные проекты в контексте обеспечения устойчивого развития национальной экономики // Экономика и предпринимательство. 2020. №11. С. 613-620
- 3 Achieving Sustainability through Quality Infrastructure. [Электронный ресурс] URL: <https://www.csis.org/analysis/achieving-sustainability-through-quality-infrastructure> (дата обращения: 01.10.2020).
- 4 Жуков Е.Ф. Банки и небанковские кредитные организации и их операции: учебник для студентов вузов, обучающихся по направлению «Экономика». М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. 559 с.
- 5 Чугунов В.И., Бусалова С.Г., Горчакова Э.Р. Рынок «зеленого» финансирования в России: тенденции и перспективы // Вестник алтайской академии экономики и права. 2020. №8-1. С. 113-123.
- 6 Отчетность ПАО «Сбербанк России» и его дочерних организаций. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.sberbank.com/ru/investor-relations/reports-and-publications> (дата обращения: 01.10.2020).
- 7 Доклад для общественных консультаций «Стимулирующее банковское регулирование». Центральный банк России. [Электронный ресурс]. URL: [https://cbr.ru/content/document/file/50671/consultation\\_paper\\_180628.pdf](https://cbr.ru/content/document/file/50671/consultation_paper_180628.pdf) (дата обращения: 01.10.2020).