

УДК 33

DOI: 10.34670/AR.2024.26.61.017

Концептуальные основы проектного финансирования с участием коммерческих банков

Мельников Владислав Владимирович

Кандидат экономических наук,
основатель ООО Группа Компаний «Точка Центр»,
121096, Российская Федерация, Москва, ул. Василисы Кожинной, 1;
e-mail: v.melnikov@gc.center

Аннотация

Цель. Целью данной статьи является разработка концептуальных основ проектного финансирования с участием коммерческих банков. **Методы.** Для достижения поставленной цели автором использовались методы структуризации элементов системы проектного управления в банках, методы анализа, обобщения и классификации в процессе формирования математического аппарата, позволяющего объективно оценивать портфель проектов, их перспективность и эффективность с точки зрения проектного финансирования. **Результаты.** В настоящее время значимость проектного финансирования для строительной отрасли существенно возросла. Система управления проектным финансированием в банке представляет собой согласованную совокупность функций, принципов, форм и методов управления, а также структурированный комплекс организационных мероприятий по оценке перспектив, финансового обеспечения и текущего управления реализацией инвестиционных проектов, формирования оптимального портфеля проектов в соответствии со стратегическими ориентирами развития банка и с учетом объективно существующих ресурсных ограничений. Определено, что в настоящее время данная область банковской деятельности нуждается в методическом инструментарии, позволяющем оценивать эффективность формируемого стратегического портфеля проектов. В статье данная задача находит свое обоснование и решение. **Выводы.** Предложенная в работе методика оценки проектов в целях проектного финансирования позволяет моделировать стратегический портфель проектов коммерческого банка с учетом наличия различных видов ограничений и предварительно анализировать эффективность внедрения сформированного стратегического портфеля на этапе управления проектами.

Для цитирования в научных исследованиях

Мельников В.В. Концептуальные основы проектного финансирования с участием коммерческих банков // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2023. Том 13. № 12А. С. 153-166. DOI: 10.34670/AR.2024.26.61.017

Ключевые слова

Проектное финансирование, коммерческий банк, строительный комплекс, портфель, эффективность модель, функции, управление.

Введение

В настоящее время развитие инфраструктуры, социальной сферы и экономики, в целом, основывается на стратегическом и системном подходе, в основе которого лежат идеи проектного менеджмента. Теория проектного менеджмента, как научное направление, а также практика проектной управленческой деятельности, начали формироваться в 50-е годы прошлого столетия и с тех пор было создано, и обосновано ряд перспективных подходов к управлению проектами, важнейшим из которых является проектное финансирование [Ильина, 2019].

На сегодня проектное финансирование во многих странах мира стало неотъемлемой частью системы финансового обеспечения инвестиционных процессов, что обуславливает повышенный научный интерес и актуальность научных исследований в этом направлении.

К вопросам проектного финансирования в последние годы обращались В.М. Анышин, О.Н. Ильина [Анышин, Ильина, 2023], И.А. Езангина, Н.Д. Захарова [Для дольщиков и застройщиков..., www], О.Н. Ильина [Ильина, 2008], И.З. Коготкова, Г.Я. Сороко, М.Н. Гусева [Коготкова, Сороко, Гусева, 2019], С.И. Серов [Серов, 2022] и т.д.

Как указывают исследователи, в России проектное финансирование носит точечный характер и находится на стадии становления [там же]. По данным экспертов специфика проектной деятельности в России состоит в том, что ведущими субъектами проектного финансирования выступают крупнейшие банки с государственным участием [Езангина, Захарова, 2020].

Об этом свидетельствует и тот факт, что Правительство РФ, уделяя значительное внимание развитию института проектного финансирования, реализуя Проект «Фабрика проектного финансирования», направленный на создание механизма проектного финансирования инвестиционных проектов, предусматривающий предоставление денежных средств заемщикам на основании договоров синдицированного кредита (займа), реализуемого с применением мер государственной поддержки, определяет, что оператором «фабрики», координирующим ее работу, а также осуществляющим отбор и экспертизу инвестиционных проектов, выступает государственная корпорация развития, обеспечивающая финансирование социально-экономических проектов (ВЭБ.РФ), которая, по сути, является банковской структурой, находящейся под контролем государства.

В настоящее время Правительством РФ предусмотрены субсидии из федерального бюджета в виде имущественного взноса Российской Федерации в ВЭБ.РФ для проектов, которые будут одобрены в течение 2024 года, а доля «ВЭБ.РФ» в финансировании таких проектов будет составлять до 25%.

Как указывают исследователи, к Фабрике проектного финансирования, реализуемой с участием ВЭБ.РФ, уже присоединились крупные коммерческие и региональные банки, которые активно учувствуют в финансировании объектов капитального строительства, нарастили объемы финансирования различных проектов (например, банковская структура Дом.РФ в 2023 году увеличила объемы проектного финансирования более чем на 20%). При этом доля банковских кредитов, по данным на 2021 год, в долге застройщиков превысила 60% [О проектом финансировании строительства жилья..., www].

Кроме того с середины 2019 года рынок строительства жилья претерпел в финансовом плане существенные изменения, вступили в силу поправки к Федеральному закону «Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации», которые предполагают обязательное банковское сопровождение сделок для всех застройщиков, что повышает роль

банковского участия в проектном финансировании строительной отрасли.

Приведенные выше данные определяют потребность рассмотреть вопросы, связанные с таким специфическим явлением финансово-экономического развития как банковское проектное финансирование, предложить концептуальный взгляд на данную проблему с точки зрения организационных основ данной формы финансовой активности.

Таким образом, целью данной статьи является разработка концептуальных основ проектного финансирования с участием коммерческих банков.

Основная часть

Исследование проблемы проектного финансирования с участием коммерческих банков требует формулирования хотя бы базового определения, позволяющего осмыслить явление, о котором идет речь. По нашему мнению, система управления проектным финансированием в банке представляет собой согласованную совокупность функций, принципов, форм и методов управления, а также структурированный комплекс организационных мероприятий по оценке перспектив, финансового обеспечения и текущего управления реализацией инвестиционных проектов, формирования оптимального портфеля проектов в соответствии со стратегическими ориентирами развития банка и с учетом объективно существующих ресурсных ограничений.

Особая специфика и сложность банковского проектного финансирования заключается в том, что коммерческий банк, осуществляющий данную деятельность, финансирует одновременно значительное количество проектов, в связи с чем данная деятельность несет в себе повышенные риски по сравнению с обычным финансированием проектов, когда участники, как правило, сконцентрированы на одном единственном проекте.

Анализ зарубежной практики банковского проектного финансирования [Infrastructure & Project Finance, www; Project Finance, www] позволил установить, что при организации проектного финансирования лица, отвечающего за данное направление банковской деятельности, особую роль уделяют управлению информационными и финансовыми потоками. В этой связи при построении данной системы управления мы исходили именно из необходимости налаживания эффективного механизма управления финансовыми потоками банка при реализации схем проектного финансирования.

Обобщение существующих подходов к управлению портфелем проектов, сформированного в коммерческом банке, а также опора на мнение зарубежных авторов, позволили предложить авторский подход к построению целостного механизма управления проектным финансированием в банке. Предложенная система управления схематически отображена на рис. 1.

Как видно из рис. 1, целью управления проектным финансированием в банке является обеспечение процесса формирования максимально эффективного портфеля проектов, т.е. формирование такого портфеля проектов, который бы обеспечил максимальную доходность при минимальном риске. В качестве функций системы управления проектным финансированием нами выделены следующие: планирование, организация, мотивация, контроль. Обратим внимание, что когда мы говорим о проектном финансировании в коммерческом банке, то мы подразумеваем, что речь идет об управляемом процессе. В этой связи в данной статье термины «система проектного финансирования», «управление системой проектного финансирования» используются как синонимы.

Возвращаясь к основной проблематике данной статьи, укажем на то, что функция планирования заключается в прогнозировании потенциальной эффективности проектного

портфеля банка с целью дальнейшей разработки алгоритма последовательности действий в рамках управления проектным портфелем банка. Причем на первом этапе происходит прогнозирование ресурсов и финансов, исходя из которых осуществляется отбор проектов, а в некоторых случаях – их инициация.

Содержание функции организации заключается в налаживании управленческого процесса с точки зрения его организационной целостности и управляемости с целью формирования эффективного портфеля проектов. Особенность данной функции заключается в том, что она обеспечивает взаимосвязь и эффективность всех других функций управления.

Контрольная функция заключается в том, чтобы осуществлять постоянный мониторинг выполнения управленческих решений, выявлять отклонения от планов и показателей проектной деятельности, выявлять причины этих отклонений, а также определять пути преодоления имеющихся препятствий для эффективного функционирования системы проектного финансирования. В рамках данной функции также решается задача накопления и предоставления информации о действительном состоянии проектной деятельности, эффективности использования финансовых вложений, сроков реализации проектов и т.д.

Безусловно, что в методологическом плане управление проектным финансированием в коммерческом банке должно рассматриваться с точки зрения системного подхода, учитывая специфические свойства данной формы финансовой активности. По нашему мнению, системе управления проектным финансированием в банке присущи следующие свойства:

- целостность – любая система и ее часть не могут рассматриваться изолированно друг от друга. То есть управление проектным финансированием в банке реализуется в рамках открытой финансово-экономической системы, ориентированной на тесное сотрудничество с лицами, отвечающими за реализацию проекта, в результате чего формируется внешний контур управления процессом финансирования и внутренний, представляющий собой управление совокупностью взаимосвязанных элементов деятельности банка, которые учувствуют в процессах, связанных с финансированием проектов;
- сложность – система управления проектным финансированием характеризуется такими основными признаками, как наличие большого количества элементов (звеньев), сложный характер взаимодействия между отдельными элементами, сложность функций, выполняемых системой, наличие сложно организованного механизма управления, влияние на систему большого количества стохастических факторов внешней среды;
- структурность – системе проектного финансирования в коммерческом банке свойственно определенное иерархическое построение, отражающее содержание различных функций, связанных с внешним контуром управления, а также внутреннюю логику управления проектным финансированием в коммерческом банке;
- подвижность портфеля проектов коммерческого банка, который формируется и функционирует в условиях нестабильной среды, что ведет к изменчивости параметров проекта и вносит коррективы в процесс проектного финансирования;
- адаптивность – способность системы проектного финансирования изменять свою структуру и под влиянием внешней среды выбирать варианты развития в соответствии с новыми целями;
- временная ограниченность – проектная деятельность в коммерческом банке осуществляется, как правило, на долгосрочной основе, что обуславливает невозможность учета всех факторов риска, связанных с реализацией проекта [Алешин, 2020].



Составлено автором по данным [Аньшин, 2022; Ильина, 2019; Серов, 2022].

Рисунок 1 - Система управления проектным финансированием в банке

Также методологическое осмысление банковского проектного финансирования, требует определения принципов данной деятельности, представляющих собой руководящие начала

деятельности, на которых основывается управленческий процесс. По нашему мнению, эффективность системы управления проектным финансированием обеспечивается путем соблюдения следующих принципов:

- системности – управленческий процесс является сложной системой, состоящей из большого количества элементов, которые взаимодействуют между собой, с внешней средой и оказывают влияние на эффективность всего проектного процесса в банке;
- перспективности – механизм реализации данного принципа заключается в четкой формулировке стратегических и операционных целей банка и разработка на их основе плана дальнейшего формирования портфеля проектов;
- оптимальности – заключается в стремлении руководства банка сформировать портфель проектов таким образом, чтобы получить максимально возможные при заданных условиях прибыли с наименьшим уровнем рискованности;
- реальности – формирование портфеля проектов в соответствии с финансовыми возможностями банка;
- динамичности – способность к оптимизации портфеля проектов или его изменения в случае необходимости;
- минимальной рискованности – принятие управленческих решений с учетом степени рискованности.

Кроме того, важным элементом предложенной системы являются инструменты управления. Учитывая методологическую специфику проектного финансирования, а также необходимость соблюдения приведенных выше принципов целесообразным, на наш взгляд, является применение комплексного многокритериального подхода к формированию, к оптимизации и к оценке потенциальной эффективности стратегического портфеля проектов. В этой связи опишем последовательность процедур формирования и оценки стратегического портфеля, формируемого в рамках банковской деятельности, представлена на рис. 2.

На этапе стратегического выбора и формирования стратегического портфеля проектов, ориентированного на максимизацию его эффективности, необходимо выделить параметры его формирования и учесть следующие существенные факторы:

- стратегическую ориентацию проектов. Без учета данного параметра при формировании стратегического портфеля, последний не будет способствовать реализации общей стратегии развития коммерческого банка, что приведет к образованию серьезных стратегических разрывов в проектом финансировании;

Таблица 1 - Процесс формирования и оценки стратегического портфеля проектов коммерческих банков

1. Стратегический выбор и формирование стратегического портфеля проектов коммерческого банка (КБ)
1.1. Определение ценности стратегического портфеля проектов
$W_{KB} = \sum_{i=1}^n w_i v_i$ <p>где W_{KB} – ценность стратегического портфеля холдинга, v_i – ценность стратегического проекта i-вида, i – количество проектов в портфеле от 1 до n</p>
1.2. Идентификация факторов ценности стратегического проекта
$v_i = \left(\sum_{j=1}^m s_j \times d_j \right) \times k_{syn} \times (1 - k_r) \quad (2)$ <p>где s_j – степень достижения j-того целевого параметра,</p>

<p>d_j – весомость j-того целевого параметра в приращении ценности компании, j – количество целевых параметров в приращении ценности портфеля от 1 до m k_{syn}- коэффициент синергии от реализации i-того проекта в портфеле: $k_{syn} = k_c \times k_i \times k_r \quad (2.1)$ где k_c, k_r – коэффициенты эффекта от изменения потребностей (экономия или прирост) инвестиционных затрат и времени; k_i – коэффициент риска проекта: $k_r = r \frac{\sigma V_i}{\sigma W} \quad (2.2)$ где r – коэффициент корреляции между доходностью i-того проекта и доходностью стратегического портфеля проектов компании, σV_i и σW – среднеквадратические отклонения проекта и стратегического портфеля проектов.</p>	
<p>2. Планирование стратегического портфеля проектов коммерческого банка</p>	
<p>2.1. Категоризация проектов стратегического портфеля проектов</p>	
<p>Ранжирование ключевых параметров стратегического портфеля КБ по следующим ограничениям: продолжительность (x1), инвестиционные расходы (x2), нормы управляемости (x3), трудоемкость (x4) и технико-технологические ресурсы (x5)</p> $K_{x_{n1}, x_{n2}}^s = \frac{\sum x_{n1j} x_{n2j} - \frac{\sum x_{n1j} \sum x_{n2j}}{N}}{\left(\sqrt{\sum x_{n1j}^2 - \frac{x(\sum x_{n1j})^2}{N}} \right) \times \left(\sqrt{\sum x_{n2j}^2 - \frac{x(\sum x_{n2j})^2}{N}} \right)} \quad (3)$ <p>где $K_{x_{n1}, x_{n2}}^s$ – коэффициент корреляции между 1-м и 2-м элементами ограничений портфеля, $x_{n1j} x_{n2j}$ – значение элементов матрицы «целевой параметр-ограничение по проекту», N- количество элементов (N=5).</p>	
<p>2.2. Пошаговая проверка и балансировка жизненного цикла стратегического портфеля</p>	
<p>Пошаговая проверка по каждому из видов ограничений стратегического портфеля КБ и сортировка по убыванию ограничений $\{x_{n1} x_{n2} \dots x_{n5}\} \in X \times n1 \leq n2 \leq n3 \leq n4 \leq n5 \dots \dots \dots (4)$</p>	
<p>Балансирование стратегического портфеля проектов в соответствии со значительными разногласиями между показателями групп портфеля и их «сглаживание»</p>	<p>Оптимизация жизненного цикла стратегического портфеля проектов на основе оптимизации сетевого/календарного графика стратегического портфеля проектов по методу СРМ PERT на основе определенных ограничений</p>
<p>2.3. Декомпозиция стратегического портфеля проектов коммерческого банка</p>	
<p>Декомпозиция из уровня стратегических проектов КБ β уровень стратегических проектов СБУ и МК β уровень проектов функциональных отделов и проектных офисов</p>	
<p>3. Мониторинг и оценка эффективности внедрения стратегического портфеля проектов КБ</p>	
<p>3.1. Мониторинг выполнения стратегического портфеля проектов методом анализа выполненной стоимости</p>	
<p>Анализ и оценка показателей выполненной стоимости стратегического портфеля проектов: Индекс освоения затрат (CPI_{sp}), Индекс выполнения графика проектов портфеля (SPI_{sp}) Оценка прогнозной стоимости портфеля (ETC_{sp}), прогнозное отклонение стоимости портфеля (VAC_{sp})</p>	
<p>3.2. Интегрированная оценка эффективности реализации стратегического портфеля проектов</p>	
<p>Проводится с помощью усовершенствованного критерия эффективности E_{sp}^{KB}, определенного на основе специфических показателей результативности стратегических показателей КБ E_p, взвешенных на долю проекта в стратегическом портфеле</p> $E_{sp}^{KB} = \sum_{i=1}^n E_i^p \times w_i^p$	

где E_i^p - показатель эффективности i -того проекта в портфеле, w_i^p - доля проекта в инвестиционном портфеле КБ, i - количество проектов в портфеле, от 1 до n ,

$$E_i^p = I_c \times I_t \times I_{roi} \times I_{pp} \times I_q \times I_m \times I_{syn}$$

где I_c - индекс инвестиционных расходов, I_t - индекс времени, I_{roi} - индекс рентабельности инвестиций, I_{pp} - индекс окупаемости инвестиций, I_q - индекс качества, I_m - индекс рыночной власти, I_{syn} - индекс синергии

- взаимозависимость проектов в стратегическом портфеле. Данный параметр определяет общую структурную организацию портфеля, в котором все проекты так или иначе имеют схожесть, что облегчает аналитическую работу, планирование и управление;
- возможности постоянного мониторинга проектной деятельности и решения вопросов, связанных с внесением изменений в график, объемы проектного финансирования в связи с динамикой и условиями реализации проектов.

На этапе мониторинга, контроль стратегического портфеля предлагается проводить по методике анализа и оценки показателей его стоимости [Kerzner, 2022], что предусматривает расчет ряда показателей, наиболее информативными из которых, на наш взгляд, являются:

1. Индекс освоения затрат (CPI_{sp}), рассчитывается как отношение освоенного объема финансирования к фактическим затратам:

$$CPI_{sp} = \frac{EV_{sp}}{AC_{sp}} \quad (1)$$

где CPI_{sp} - индекс выполнения бюджета портфеля;

EV_{sp} - освоенный объем проектных работ в рамках стратегического портфеля;

AC_{sp} - фактические затраты на реализацию проектов на текущую дату.

2. Индекс выполнения графика проектов портфеля (SPI_{sp}) рассчитывается как отношение освоенного объема к бюджетной стоимости портфеля:

$$SPI_{sp} = \frac{EV_{sp}}{PV_{sp}} \quad (2)$$

где SPI_{sp} - индекс выполнения графика портфеля,

PV_{sp} - бюджетная стоимость плановых работ проектов на текущую дату.

3. Оценка прогнозной стоимости портфеля (EAC_{sp}) рассчитывается как:

$$EAC_{sp} = EV_{sp} + ETC_{sp} \quad (3)$$

где EAC_{sp} - прогнозная стоимость портфеля;

ETC_{sp} – остаточные расходы по портфелю с даты контроля до даты завершения.

4. Прогнозное отклонение стоимости портфеля:

$$VAC_{sp} = BC_{sp} - EAC_{sp} \quad (4)$$

где VAC_{sp} – показатель прогнозного отклонения от стоимости портфеля;

BC_{sp} – суммарные расходы по бюджету портфеля.

Оценку эффективности финансирования проектов на этапе их реализации предлагается определять с помощью усовершенствованного критерия эффективности E_p , определенного по формуле:

$$E_i^p = I_c \times I_t \times I_{roi} \times I_{pp} \times I_q \times I_m \times I_{syn} \quad (5)$$

на основе специфических показателей результативности управления проектами портфеля (табл. 2).

Таблица 2 - Расчет показателей эффективности финансирования проектов стратегического портфеля коммерческого банка

Название показателя	Формула расчета	Интерпретация
I_c – индекс расходов проекта	$I_c = \frac{C}{C_1} = \frac{C_0 \times T_1^{66m}}{C_1 \times 100\%}$ <p>где C – скорректированный бюджет расходов проекта на дату оценки, руб.; C_0 – плановый бюджет проекта, руб., C_1 – бюджет фактических расходов проекта на дату оценки, руб., T_1^{66m} – фактические темпы выполнения проекта %</p>	$I_c = 1$ – выполнение бюджета расходов; $I_c < 1$ – перерасход $I_c > 1$ – экономия бюджета расходов
I_t – индекс времени выполнения проекта	$I_t = \frac{C}{C_0} = \frac{C_0 \times T_1^{66m}}{C_0 \times 100\%}$ <p>где C – скорректированный бюджет расходов проекта на дату оценки, руб.; C_0 – плановый бюджет проекта, руб., T_1^{66m} – фактические темпы выполнения проекта, %</p>	$I_t = 1$ – выполнение графика проекта; $I_t < 1$ – отставание от графика $I_t > 1$ – опережение графика
I_{roi} – индекс рентабельности проекта	$I_{roi} = 1 : \frac{ROI_1}{ROI_0} = 1 : \frac{C_0(R_1 - C_1)}{C_1(R_0 - C_0)}$ <p>где C_0 – плановый бюджет проекта, руб., C_1 – бюджет фактических расходов проекта на дату оценки, руб., R_0 – плановые доходы по проекту, руб., R_1 – фактические доходы по проекту, руб.</p>	$I_{roi} = 1$ – соответствие плановому уровню рентабельности; $I_{roi} < 1$ – снижение уровня рентабельности; $I_{roi} > 1$ – повышение уровня рентабельности
I_{pp} – индекс окупаемости затрат проекта	$I_{pp} = 1 : \frac{C_0}{R_0} \times \frac{R_1}{C_1}$ <p>где C_0 – плановый бюджет проекта, руб., C_1 –</p>	$I_{pp} = 1$ – соответствие плановому уровню окупаемости;

Название показателя	Формула расчета	Интерпретация
	бюджет фактических затрат проекта на дату оценки, руб., R_0 – плановые доходы по проекту, руб., R_1 – фактические доходы по проекту, руб.	$I_{pp} < 1$ – снижение уровня окупаемости $I_{pp} > 1$ – повышение окупаемости
I_q – индекс качества проекта	$I_q = \frac{I_{q0}^{pm} \times I_{q0}^{pr}}{I_{q1}^{pm} \times I_{q1}^{pr}}$ где I_q^{pm} и I_q^{pr} – индекс качества выполнения проектных работ и индекс качества продукта проекта соответственно планового и фактического значения	$I_q = 1$ – проект качественный; $I_q < 1$ – проект недостаточного уровня качества $I_q > 1$ – проект повышенного уровня качества
I_m – индекс рыночной власти	$I_m = \frac{d_o^m}{d_1^m}$ где d_1^m – фактический прирост доли рынка компании в соответствии с фактическими темпами роста рынка, d_o^m – плановый прирост доли рынка компании в соответствии с прогнозными темпами роста рынка	$I_m = 1$ – достижение целевого уровня рыночной власти $I_m < 1$ – недостаточный уровень рыночной власти $I_m > 1$ – превышение показателя рыночной власти
I_{syn} – индекс синергии	$I_{syn} = I_c \times I_t = \frac{C_0}{C_1 \pm C_b} \times \frac{t_0}{t_1 \pm t_b}$ где C_0 – плановый бюджет проекта, руб., C_1 – бюджет фактических затрат проекта на дату оценки, руб., C_b – количество ресурсов (дополнительных инвестиций), t_0 – плановое время выполнения проекта, дней, t_1 – фактическое время выполнения проекта, дней, t_b – экономия времени на выполнение проекта	$I_{syn} = 1$ – синергетический эффект отсутствует $I_{syn} < 1$ – отрицательный синергетический эффект $I_{syn} > 1$ – положительный синергетический эффект

Далее по формуле:

$$E_{sp}^{bank} = \sum_{i=1}^n E_i^p \times w_i^p$$

где E_i^p – показатель эффективности i -того проекта в портфеле, w_i^p – доля проекта в инвестиционном портфеле банка, i – количество проектов в портфеле, от 1 до n , рассчитывается значение индексов результативности и эффективности выполнения каждого проекта, входящего в стратегический портфель и определяется эффективность стратегического портфеля коммерческого банка как взвешенная оценка всех показателей для всех проектов, включенных в стратегический портфель. Критерием принятия решения об эффективности выбранной стратегии является значение интегрированного результирующего показателя, позволяющего

осуществлять контроль реализации проекта с точки зрения его финансового обеспечения и при необходимости применять корректирующие процедуры, связанные с управлением проектным финансированием в коммерческом банке.

Предоставленная методика позволяет моделировать стратегический портфель проектов коммерческих банков с учетом наличия различных видов ограничений и определить эффективность внедрения сформированного стратегического портфеля на этапах его финансирования.

Заключение

Таким образом, в настоящее время реалии российского проектного менеджмента диктуют необходимость концептуального осмысления практики проектного финансирования в коммерческих банках.

Поскольку целью управления проектным финансированием в банке является обеспечение максимально эффективного портфеля проектов, возникает необходимость разработки соответствующего инструментария (модели), позволяющей с достаточной степенью объективности и достоверности оценить формируемый и существующий портфель.

Использование предложенной модели оценки портфеля проектов позволяет обосновывать решения руководства коммерческих банков России относительно формирования, планирования, мониторинга и оценки стратегического портфеля на всех этапах проектного финансирования.

Внедрение данной модели требует соответствующего организационного обеспечения подразделений, отвечающих за проектное финансирование в коммерческом банке, регламентов и шаблонов, информационных инструментов, позволяющих накапливать необходимую информацию и соответствующим образом ее обрабатывать. В этой связи актуальными вопросами становится информационное обеспечение проектного финансирования, что и определяет дальнейшую актуальность и направленность исследовательской работы.

Библиография

1. Алешин Д.Ю. Баланс интересов уполномоченных банков, застройщиков и участников долевого строительства в рамках модели проектного финансирования // Юридическая наука. 2020. № 11. С. 19-26.
2. Аньшин В.М. Исследование методологии оценки и анализ зрелости управления портфелями проектов в российских компаниях. М.: ИНФРА-М, 2022. 200 с.
3. Аньшин В.М., Ильина О.Н. (ред.) Управление проектами. Фундаментальный курс. М., 2023. 798 с.
4. Баранова И.В., Джелилоглу Я.Т. Информационное обеспечение стратегии выбора банком объекта проектного финансирования // Вопросы инновационной экономики. 2019. № 1. С. 237-241.
5. Для дольщиков и застройщиков: что изменят поправки в 214-ФЗ. РБК Недвижимость. URL: <https://realty.rbc.ru/news/5b39e5df9a7947709b5b1b8a>
6. Езангина И.А., Захарова Н.Д. Совершенствование инструментов проектного финансирования в реализации стратегии пространственного развития России (на примере приоритетных отраслей) // Финансы: теория и практика. 2020. Том 24. № 2. С. 22-38.
7. Ильина О.Н. Методология управления проектами: становление, современное состояние и развитие. М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2019. 208 с.
8. Ильина О.Н. Оценка уровня зрелости управления проектами в организации // Российское предпринимательство. 2008. Том 9. № 11. С. 26-30.
9. Коготкова И.З., Сороко Г.Я., Гусева М.Н. Генезис и развитие проектного управления. М., 2019. 46 с.
10. О проектном финансировании строительства жилья в IV квартале 2021 года. URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/39820/pf_2021_Q4.pdf
11. Постановление Правительства РФ от 10 мая 2023 № 731 «О внесении изменений в постановление Правительства Российской Федерации» от 15 февраля 2018 г. № 158.

12. Серов С.И. Особенности проектного финансирования в России: проблемы и перспективы // Вестник евразийской науки. 2022. № 5. С. 1-13.
13. Фабрика проектного финансирования. URL: https://www.economy.gov.ru/material/directions/investicionnaya_deyatelnost/fabrika_proektnogo_finansirovaniya/
14. Федеральный закон «О государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» от 17.05.2007 № 82-ФЗ (последняя редакция).
15. Федеральный закон от 1 июля 2021 г. № 273-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон "Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации" и отдельные законодательные акты Российской Федерации».
16. Шелкунова Т.Г., Басаева А.С. Проектное финансирование в коммерческих банках // Экономика и бизнес: теория и практика. 2021. № 4. С. 141-145.
17. Heagney J. A Guide to the Project Management Body of Knowledge. 2016. 240 p.
18. Infrastructure & Project Finance. URL: <https://www.nib.int/what-we-offer/what-we-finance/infrastructure-project-finance>
19. Kerzner H. Project Management: A Systems Approach to Planning, Scheduling, and Controlling. Wiley John, 2022. 854 p.
20. Project Finance. URL: https://www.mizuogroup.com/bank/what-we-do/structured_finance/project_finance

Conceptual foundations of project finance with participation of commercial banks

Vladislav V. Mel'nikov

PhD in Economics,
Founder of Tochka Center Group of Companies LLC,
121096, 1, Vasilisy Kozhinoi str., Moscow, Russian Federation;
e-mail: v.melnikov@gc.center

Abstract

Purpose. The purpose of this article is to develop a conceptual framework for project financing with the participation of commercial banks. **Methods.** To achieve this goal, the author used methods for structuring elements of the project management system in banks, methods of analysis, generalization and classification in the process of forming a mathematical apparatus that allows one to objectively evaluate a portfolio of projects in terms of their prospects and effectiveness in terms of project financing. **Results.** The project finance management system in the bank is a coordinated set of functions, principles, forms and methods of management, as well as a structured set of organizational measures for assessing prospects, financial support and ongoing management of the implementation of investment projects, forming an optimal portfolio of projects in accordance with the strategic guidelines for the development of the bank and considering objectively existing resource limitations. It has been determined that at present this area of banking activity needs methodological tools that allow assessing the effectiveness of the formed strategic portfolio of projects. In the article, this problem finds its justification and solution. **Conclusions.** The methodology for assessing projects for the purposes of project financing proposed in the work allows us to model the strategic portfolio of projects of a commercial bank, considering the presence of various types of restrictions, and preliminary analyze the effectiveness of the implementation of the formed strategic portfolio at the project management stage.

For citation

Mel'nikov V.V. (2023) Kontseptual'nye osnovy proektnogo finansirovaniya s uchastiem kommercheskikh bankov [Conceptual foundations of project finance with participation of commercial banks]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 13 (12A), pp. 153-166. DOI: 10.34670/AR.2024.26.61.017

Keywords

Project financing, commercial bank, portfolio, efficiency model, functions, management.

References

1. Aleshin D.Yu. (2020) Balans interesov upolnomochennykh bankov, zastroishchikov i uchastnikov dole vogo stroitel'stva v ramkakh modeli proektnogo finansirovaniya [Balance of interests of authorized banks, developers and participants in shared construction within the framework of the project financing model]. *Yuridicheskaya nauka* [Legal science], 11, pp. 19-26.
2. An'shin V.M. (2022) *Issledovanie metodologii otsenki i analiz zrelosti upravleniya portfelyami projektov v rossiiskikh kompaniyakh* [Study of assessment methodology and analysis of the maturity of project portfolio management in Russian companies]. Moscow: INFRA-M Publ.
3. An'shin V.M., Il'ina O.N. (ed.) (2023) *Upravlenie projektami. Fundamental'nyi kurs* [Project Management. Fundamental course]. Moscow.
4. Baranova I.V., Dzheliloglu Ya.T. (2019) Informatsionnoe obespechenie strategii vybora bankom ob"ekta proektnogo finansirovaniya [Information support for the bank's strategy for selecting a project financing object]. *Voprosy innovatsionnoi ekonomiki* [Issues of innovative economics], 1, pp. 237-241.
5. Dlya dol'shchikov i zastroishchikov: chto izmenyat popravki v 214-FZ. *RBK Nedvizhimost'* [For shareholders and developers: what will the amendments to 214-FZ change? RBC Real Estate]. Available at: <https://realty.rbc.ru/news/5b39e5df9a7947709b5b1b8a> [Accessed 11/11/2023]
6. Ezangina I.A., Zakharova N.D. (2020) Sovershenstvovanie instrumentov proektnogo finansirovaniya v realizatsii strategii prostranstvennogo razvitiya Rossii (na primere prioritnykh otraslei) [Improving project financing tools in the implementation of the spatial development strategy of Russia (using the example of priority industries)]. *Finansy: teoriya i praktika* [Finance: theory and practice], 24, 2, pp. 22-38.
7. *Fabrika proektnogo finansirovaniya* [Project finance factory]. Available at: https://www.economy.gov.ru/material/directions/investicionnaya_deyatelnost/fabrika_proektnogo_finsirovaniya/ [Accessed 11/11/2023]
8. *Federal'nyi zakon «O gosudarstvennoi korporatsii razvitiya «VEB.RF» ot 17.05.2007 № 82 -FZ (poslednyaya redaktsiya)* [Federal Law “On the State Development Corporation “VEB.RF” dated May 17, 2007 No. 82-FZ (latest edition)].
9. *Federal'nyi zakon ot 1 iyulya 2021 g. № 273-FZ «O vnesenii izmenenii v Federal'nyi zakon "Ob uchastii v dolevom stroitel'stve mnogokvartirnykh domov i inykh ob"ektov nedvizhimosti i o vnesenii izmenenii v nekotorye zakonodatel'nye akty Rossiiskoi Federatsii" i otdel'nye zakonodatel'nye akty Rossiiskoi Federatsii»* [Federal Law of July 1, 2021 No. 273-FZ “On Amendments to the Federal Law “On Participation in Shared Construction of Apartment Buildings and Other Real Estate and on Amendments to Certain Legislative Acts of the Russian Federation” and certain legislative acts of the Russian Federation”].
10. Heagney J. (2016) *A Guide to the Project Management Body of Knowledge*.
11. Il'ina O.N. (2019) *Metodologiya upravleniya projektami: stanovlenie, sovremennoe sostoyanie i razvitie* [Project management methodology: formation, current state and development]. Moscow: Vuzovskii učebnik: INFRA-M Publ.
12. Il'ina O.N. (2008) Otsenka urovnya zrelosti upravleniya projektami v organizatsii [Assessing the level of maturity of project management in an organization]. *Rossiiskoe predprinimatel'stvo* [Russian Entrepreneurship], 9, 11, pp. 26-30.
13. *Infrastructure & Project Finance*. Available at: <https://www.nib.int/what-we-offer/what-we-finance/infrastructure-project-finance> [Accessed 11/11/2023]
14. Kerzner H. (2022) *Project Management: A Systems Approach to Planning, Scheduling, and Controlling*. Wiley John.
15. Kogotkova I.Z., Soroko G.Ya., Guseva M.N. (2019) *Genezis i razvitie proektnogo upravleniya* [Genesis and development of project management]. Moscow.
16. *O proektnom finansirovanii stroitel'stva zhil'ya v IV kvartale 2021 goda* [On project financing for housing construction in the fourth quarter of 2021]. Available at: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/39820/pf_2021_Q4.pdf [Accessed 11/11/2023]
17. *Postanovlenie Pravitel'stva Rf ot 10 maya 2023 № 731 «O vnesenii izmenenii v postanovlenie Pravitel'stva Rossiiskoi Federatsii» ot 15 fevralya 2018 g. № 158* [Decree of the Government of the Russian Federation dated May 10, 2023 No. 731 “On amendments to the Decree of the Government of the Russian Federation” dated February 15, 2018 No. 158].

18. *Project Finance*. Available at: https://www.mizuhogroup.com/bank/what-we-do/structured_finance/project_finance [Accessed 11/11/2023]
19. Serov S.I. (2022) Osobnosti proektnogo finansirovaniya v Rossii: problemy i perspektivy [Features of project financing in Russia: problems and prospects]. *Vestnik evraziiskoi nauki* [Bulletin of Eurasian Science], 5, pp. 1-13.
20. Shelkunova T.G., Basaeva A.S. (2021) Proektnoe finansirovanie v kommercheskikh bankakh [Project financing in commercial banks]. *Ekonomika i biznes: teoriya i praktika* [Economics and business: theory and practice], 4, pp. 141-145.