

ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ КАК СПОСОБ ЭФФЕКТИВНОЙ РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ РОССИЙСКИХ ГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ

Н.Д. Козленко, аспирант

*Международный банковский институт имени Анатолия Собчака, Санкт-Петербург,
Российская Федерация*

В статье раскрывается понятие проектного финансирования, а также указываются преимущества и недостатки данной формы финансирования. Также предоставлена диаграмма по объемам сделок по видам инфраструктуры в 2023 году. Как объект исследования выбирается нефтегазовая отрасль. Приводится информация по самым крупным инвестиционным проектам в нефтегазовой отрасли, которые создавались с помощью проектного финансирования.

Ключевые слова: проектное финансирование, нефтегазовая отрасль, инвестиционный проект, Газпром.

Проектное финансирование (далее – ПФ) – это форма финансирования, занимающая очень длительный период времени, которая направлена на осуществление какого-либо конкретного инвестиционного проекта. При этом возврат долга осуществляется с помощью денежных потоков, которые приносит сам реализованный проект. Необходимо отметить, что основным фактором для участников такого финансирования является не финансовое состояние инициатора, а его надежность и рентабельность [1].

ПФ характеризуется следующими особенностями:

1. Участники проекта могут вернуть свои денежные средства только за счет активов инвестиционного проекта, то есть ПФ характеризуется ограниченным регрессом;
2. Все риски проекта структурировано распределяются между участниками ПФ, а именно вкладчиками, контрагентами, банковскими учреждениями
3. Для данной формы финансирования характерна сложная структура договоров – договоры поставок, страховые контракты, кредитные договоры и т.д.

Далее необходимо обозначит основные принципы ПФ:

- Финансирование носит целевой характер (например, строительство газопровода между странами для получения природного газа нуждающимися государствами);
- Данный вид капиталовложений осуществляется на очень длительный период (от 10 до 30 лет);
- Цель данной формы финансирования – снизить кредитный риск с помощью деления риска между участниками проекта (это достигается с помощью привлечения крупных банков, инвесторов, тщательного анализа финансового положения заемщика);
- До начала реализации проекта необходимо сформировать план реализации проекта, который будет привлекательным для его участников и сможет привлечь новых;
- В стоимость кредитов, которые используются для выбранного инвестиционного проекта включается высокая премия за риск (от 5% до 8% годовых).

Таким образом, можно сформулировать следующие плюсы и минусы ПФ [2].

Плюсы:

- Уменьшение долговой нагрузки на участника проекта, поскольку финансирование включает в себя только активы проекта;
- Риски, характерные для данного вида проекта, будут распределены между всеми участниками;
- Появляется возможность привлечения иностранных инвесторов и внедрить новые инновационные технологии;
- Более гибкая структура финансирования проекта, поскольку появляется возможность использовать несколько источников финансирования.

Минусы:

- Длительная и затратная организация подготовительного этапа;
- Необходимо долгое ожидание согласования выбранного проекта всеми участниками;
- Высокая зависимость от колебания курса валют и изменений в политике;
- В случае применения к инициатору проекта санкций, затрудняется доступ к некоторым источникам финансирования.

На рисунке 1 изображены объемы сделок в различных видах инфраструктуры с использованием ПФ в 2023 году.

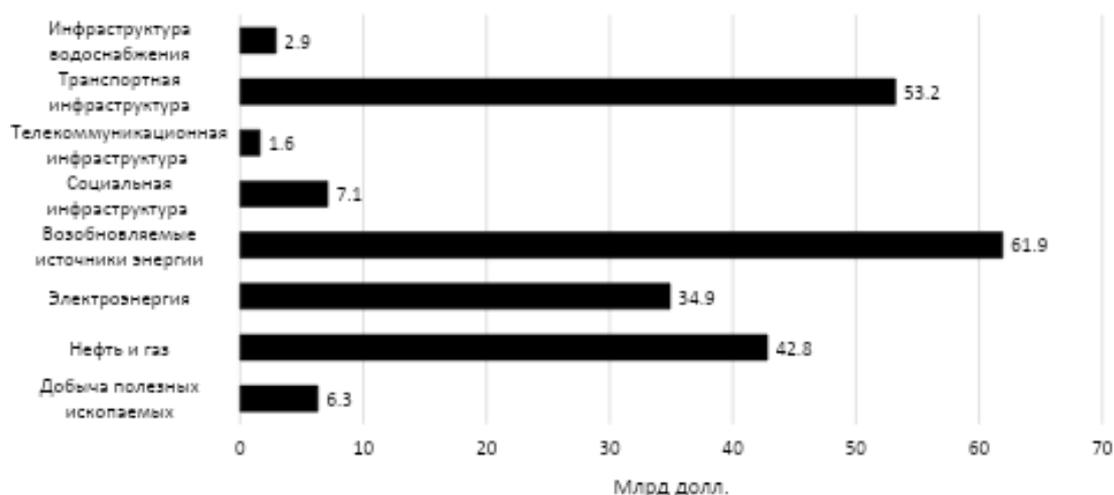


Рисунок 1. – Объемы сделок в различных видах инфраструктуры с использованием ПФ в 2023 году [1]

Самое популярное направление, в котором применяется проектное финансирование – возобновляемые источники энергии – 29,1% сделок от общего числа сделок с ПФ. В рамках данного исследования будет изучено проектное финансирование нефтегазовом секторе (из рисунка 1 видно, что данный сектор занимает 3 место с долей сделок 19,8%).

При рассмотрении нефтегазового комплекса Российской Федерации можно выделить следующих участников ПФ – см. рисунок 2.

Из рисунка 2 видно, что ПФ в нефтегазовой отрасли в РФ включает в себя 10 участников от государства до консультантов, что говорит о высокой сложности структуры данной формы финансирования в РФ.

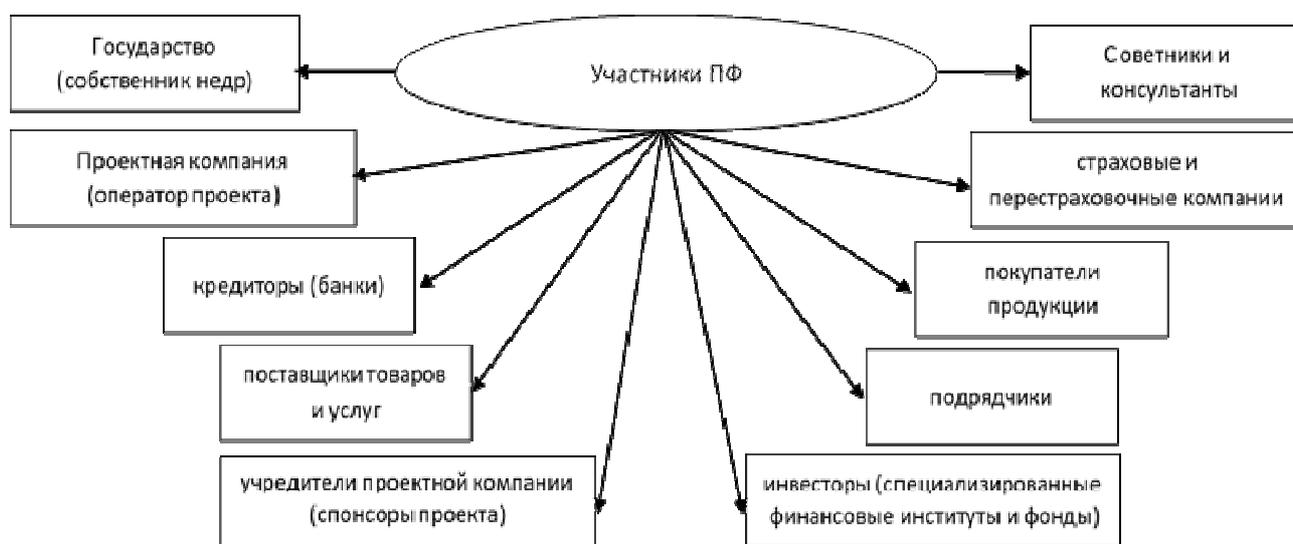


Рисунок 2. – Участники ПФ в нефтегазовой отрасли в РФ [4]

Наиболее активно использующие ПФ организации в РФ это ПАО «Газпром» и ПАО «Новатэк», поскольку являются инициаторами наиболее сложных проектов в сфере разработки новых месторождений природного газа и нефти, а также созданием инфраструктуры для транспортировки данных видов полезных ископаемых

Тот факт, что ПАО «Газпром» применяет в своих проектах ПФ, способствует расширению перечня используемых источников финансирования, увеличивает рентабельность проектов, а также их прозрачность для инвесторов. В связи с этим ПАО «Газпром» планирует увеличить количество проектов, в которых будет применяться ПФ.

Далее необходимо привести примеры самых масштабных инвестиционных проектов ПАО «Газпром», которые реализовывались с помощью ПФ (см. таблицу 1)

Таблица 1. – Наиболее масштабные проекты ПАО «Газпром», осуществляемые с помощью ПФ

Название проекта	Доля собственного капитала	Доля заемного капитала	Участники проекта
Сахалин-2	70%	30%	ПФ и оператор проекта «Сахалин Энерджи», который включает в себя 4 компании - Mitsui Group - 25% и Mitsubishi Group -12,5% (Япония), Marathon -37,5% (США), Royal Dutch Shell -25% (Нидерланды с Великобританией)
Голубой поток	20%	80%	ПАО «Газпром» -50% и SNAM (Италия) – 50%
Северный поток	30%	70%	Nord Stream Газпром – 51%, E. OnSE – 15,5 % (Германия), BASF - 15,5 % (Германия), N.V. Nederlandse Gasunie – 9% (Голландия), GDF SUEZ S.A. – 9% (Франция)
Северный поток - 2	х	х	Nord Stream 2 Газпром – 51%, E. OnSE – 15,5 % (Германия), BASF - 15,5 % (Германия), N.V. Nederlandse Gasunie – 9% (Голландия), GDF SUEZ S.A. – 9% (Франция)

Источник: [3].

В таблице 1 отсутствуют данные по Северному потоку-2 по причине санкций, из-за которых много раз менялись источники финансирования данного проекта и доступ к данной информации стал закрыт. До ограничения доступа к данной информации цифры были следующие: в начале компания Nord Stream 2 Газпром получит 70% стоимости проекта займом

под 6% годовых, которые в последующем этапе станут ПФ. Как только санкции вступили в силу поступали заявления, что Северный поток 2 получит деньги из Фонда национального благосостояния.

Самым наглядным примером ПФ в деятельности ПАО «Газпром» является Сахалин-2. Инвесторами в данном проекте стали такие организации, как - Mitsui Group, Mitsubishi Group и Royal Dutch Shell, с помощью которых было привлечено 5,3 млрд долл., а с 2008 по 2009 год эта сумма выросла до 6,7 млрд долл. Данные денежные средства были привлечены для заключительного этапа строительства проекта и ввода его в эксплуатацию.

Необходимо уточнить, что Сахалин-2 реализован на условиях соглашения о разделе продукции, что дает право тем, кто участвовал в финансировании на поиск и добычу полезных ископаемых и ведение работ на данном проекте, но инвесторы проводят данные работы за свой счет и риск. К тому же для данных инвесторов возможно установить льготный режим налогообложения, а также указывается порядок раздела добытой продукции между ними и государством [5].

Следующим примером ПФ ПАО «Газпром» – Северный поток-2 – газопровод, который доставляет газ в страны Европы, создавался объединением энергетических компаний Европы и банками с помощью синдицированных кредитов. Таким образом всего было затрачено на первый Северный поток 7,4 млрд евро, а на Северный поток-2 – 9,5 млрд евро. Преимуществом использования ПФ при строительстве Северного потока является большое число участвующих Европейских компаний, что позволило диверсифицировать риски на всех инвесторов, что сделало данный проект более устойчивым к колебаниям рынков.

Таким образом, все вышеназванные проекты не могли быть построены каким-то другим способом, кроме ПФ, поскольку они требовали огромных вложений капитала. Ни ПАО «Газпром», ни одна другая европейская компания не смогли бы осилить данный проект в одиночку, а также не смогли бы справиться со всеми финансовыми, технологическими и техногенными рисками. К тому же именно заинтересованность других стран в российском газе и появившиеся долгосрочные обязательства по покупке ими газа смогли обеспечить окупаемость данных проектов. Именно ПФ способствовало преодолению всех рисков и привело к успешной реализации всех столь масштабных проектов.

Список используемых источников

1. Варич И.А. ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ: ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ И РОССИЙСКАЯ ПРАКТИКА - Актуальные проблемы науки и образования: прошлое, настоящее, будущее. сборник научных трудов по материалам Международной заочной научно-практической конференции: в 7 частях. 2012. С. 26-27.
2. Портнягин И.Г., Омарова Ш.А. Проектное финансирование как инструмент цифровой трансформации нефтяной отрасли России – Инновации и инвестиции. 2020. №1 С. 168.
3. Эдилсултанова Л.А. Специфика проектного финансирования в нефтегазовой отрасли РФ в новых экономических условиях - АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ ОБЩЕСТВА, ЭКОНОМИКИ И ПРАВА В КОНТЕКСТЕ ГЛОБАЛЬНЫХ ВЫЗОВОВ. Сборник материалов XII Международной научно-практической конференции. Редколлегия: Л.К. Гуриева [и др.]. Москва, 2022 – 291с.
4. Tarasova M.V., Bessonov M.A. PROJECT FINANCING IN RUSSIA - Вестник Тульского филиала Финуниверситета. 2023. № 1. С. 435-436
5. Gazprom.ru. Бизнес-процесс инвестиционных проектов. [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://www.gazprom.ru/investors/corporate-governance/investment-projects/>