

Государственная поддержка инвестиционных проектов в промышленности по Программе проектного финансирования



Чернышев Алексей Андреевич —

старший менеджер Управления государственных и муниципальных проектов и программ Департамента клиентского менеджмента ПАО Сбербанк, аспирант кафедры международных экономических отношений и внешнеэкономических связей МГИМО (У) МИД России.

УДК 347.2/3

С учетом сложившейся в последние годы в России экономической ситуации, обусловленной падением нефтяных цен и санкционными ограничениями, можно сделать вывод, что в обозримом будущем большую часть доходов бюджета РФ составят ненефтегазовые доходы. В связи с этим необходимо создать условия для повышения конкурентоспособности отечественной промышленности и ее диверсификации. Эту задачу невозможно решить без государственной помощи.

В статье рассматривается одна из значимых мер государственной поддержки реализации промышленных инвестиционных проектов — Программа проектного финансирования (постановление Правительства РФ от 11 октября 2014 г. № 1044). Приводятся подробные характеристики, условия, преимущества и недостатки, а также итоги работы Программы проектного финансирования в 2015 г. Особое внимание уделено описанию процедуры отбора инвестиционных проектов и принципов с указанием сроков и особенностей исполнения каждого ее этапа.

На основе анализа ключевых аспектов отбора и финансирования проектов в рамках Программы проектного финансирования сформулирован ряд рекомендаций для заинтересованных участников данного процесса.

Ключевые слова

Программа проектного финансирования, государственная поддержка, государственная гарантия, инвестиционные проекты, отбор проектов, промышленность, банки, льготное кредитование, постановление Правительства РФ № 1044.

Бюджетные возможности государственной поддержки ограничены

В 2016 г. Россия вошла с множеством нерешенных проблем: продолжается период геополитического обострения, общей политической неопределенности, а также нестабильности на финансовом и товарном рынках; ограничен свободный доступ к долгосрочному зарубеж-



ному заемному финансированию и технологиям.

Как следствие, значительно сократились темпы экономического роста, выросла инфляция и усилились присущие России структурные отраслевые проблемы. Рухнувшие нефтегазовые доходы, составлявшие ранее более половины доходов федерального бюджета [1], мультиплицировали масштаб проблем. Формирование бюджета на 2016 г. проходило в режиме жесткого сокращения расходных статей. Впервые за последние годы государственный бюджет был утвержден лишь на очередной год, а не на трехлетку. Причина этого проста — адекватно прогнозировать бюджет на плановый период на фоне волатильности российской экономики не представлялось возможным.

При текущей цене на нефть в обозримом будущем большую часть доходов РФ составят не-

фтегазовые доходы. Поэтому сейчас как никогда остро стоит вопрос поддержания и развития несырьевых отраслей экономики, в особенности промышленных. Государству предстоит решить важнейшие задачи: повышение конкурентоспособности отечественной промышленности, ее диверсификация и техническое перевооружение. Создание условий для реализации инвестиционных проектов, обеспечивающих в долгосрочной перспективе экономический рост страны, является залогом успешного решения этих задач.

Для стимулирования инвестиционной деятельности в промышленности требуются значительные финансовые ресурсы и благоприятные экономические условия. Субсидирование реализации промышленных инвестиционных проектов из-за указанных выше бюджетных ограничений сильно ограничено. Вместе с тем высокие сложность и сто-

имость привлечения многолетних займов превращают многие инвестиционные проекты в нерентабельные для инициаторов и/или излишне рискованные для банков. Более того, в текущих политических и экономических условиях источники формирования долгосрочных займов у отечественной банковской системы фактически ограничены возможностями ЦБ.

Таким образом, одним из ключевых направлений экономической политики РФ должно стать обеспечение условий появления дешевых долгосрочных кредитов в экономике, а также создание доступных и эффективных инструментов государственной поддержки финансирования промышленных инвестиционных проектов.

Общие положения проектного финансирования

Проектное финансирование широко применяется во всем мире для реализации инвестиционных проектов, в том числе промышленных и инфраструктурных. В России термин «проектное финансирование» законодательно не утвержден. Как правило, под ним подразумевается финансовое обеспечение исполнения инвестиционного проекта, при котором возврат вложенных средств будет осуществляться за счет доходов, полученных от его реализации. Часто для этих целей инициатор проекта создает специальную проектную компанию (*special purpose vehicle*, или SPV), на балансе которой учитываются создаваемые и приобретаемые в рамках проекта активы, предоставленные кредиты и другие обязательства. Типичная структура финансирования проекта — 30/70 или 20/80, где большая часть средств — банковские кредиты. В отдельных случаях уровень заемных средств может достигать 90%.



При текущей цене на нефть в обозримом будущем большую часть доходов РФ составят ненефтегазовые доходы. Поэтому сейчас как никогда остро стоит вопрос поддержания и развития несырьевых отраслей экономики, в особенности промышленных.

Данная форма привлечения финансирования сопряжена с большими рисками по сравнению с традиционными формами кредитования (кредит в основные средства или на инвестиционные цели) и требует от банка проведения трудоемкой комплексной оценки сделки (финансовой модели проекта, бизнес-плана, рисков и т.д.). В результате стоимость кредитных средств для заемщика по сделке проектного финансирования может возрасти по сравнению с другими видами кредитования.

В большинстве случаев проектное финансирование промышленных проектов сопряжено

с длительной инвестиционной фазой и множеством рисков, наступление которых неминуемо повлечет дефолт заемщика и убытки кредиторов. К наиболее распространенным рискам относятся нехватка собственных средств, увеличение стоимости проекта (в том числе за счет волатильности курсов валют) и сроков, невыполнение плановых показателей, изменение рыночной конъюнктуры и др. Помимо этого при планировании инвестиционных проектов их инициаторы в подавляющем большинстве случаев сталкиваются со следующими проблемами: невозможность привлечения «дешевых» долгосрочных денег и отсутствие до-

статочного для кредитора обеспечения.

В связи с этим представляется обоснованным развитие и дальнейшее применение Программы проектного финансирования, утвержденной постановлением Правительства РФ от 11 октября 2014 г. № 1044 (далее — Программа), для поддержки реализации промышленных инвестиционных проектов.

Характеристика, особенности и итоги Программы проектного финансирования

В рамках Программы отбираются инвестиционные проекты, реализуемые на территории РФ в различных секторах экономики (включая промышленность), стоимостью от 1 до 20 млрд руб. При этом финансирование проекта за счет заемных средств не должно превышать 80% от полной стоимости проекта.

Отобранному по Программе проекту (вне зависимости от его специфики, особенностей и рисков) уполномоченный банк предоставляет льготный кредит по ставке, не превышающей 11,5% годовых¹. Для этого банку предоставляется государственная гарантия, покрывающая 25% тела данного кредита. Кредит, обеспеченный госгарантией, банк рефинансирует в ЦБ по ставке 9% годовых.

Отбор проектов и уполномоченных банков для участия в Программе осуществляется Межведомственной комиссией при Минэкономразвития России (МВК). В нее входят десять членов, представляющих разные федеральные ведомства: три представителя Минэкономразвития России, два — Минфина России, один — Минпромторга России, один — Минтранса России, один — Минэнерго России, один — Минсельхоза России, один — Аппарата Прави-



тельства РФ². Для отбора проекта необходимо получение подавляющего большинства (75%) голосов «за», то есть хотя бы восемь из десяти членов комиссии должны его поддержать. МВК при отборе проектов в первую

очередь обращает внимание на их отраслевую, региональную и социальную значимость, что позволяет наиболее эффективно распределить предусмотренную государственную гарантийную поддержку (табл. 1).

Логично, что один проект не может соответствовать сразу всем вышеперечисленным критериям. Согласно сложившейся практике, промышленные инвестиционные проекты с высокой социально-экономической эффективностью имеют большие шансы быть поддержанными на МВК.

Таблица 1

Факторы, влияющие на одобрение проектов по Программе

Факторы	Комментарии
Потребность в господдержке по Программе: - реализация проекта без привлечения льготного кредитования нерентабельна; - нехватка у заемщика достаточного обеспечения для банка (потребность в госгарантии); - проект не является «излишне коммерческим»; - простой срок окупаемости проекта более пяти лет; - проект не находится в заключительной фазе реализации	Учитывая ограниченный объем господдержки по программе, госорганы стремятся отбирать проекты, реализация которых затруднена при коммерческом кредитовании
Экономические эффекты: - удовлетворение отраслевых потребностей субъекта РФ; - импортозамещение; - достижение синергетического экономического эффекта*; - создание наукоемкой продукции с высокой добавленной стоимостью; - внедрение прогрессивных технологий производства	Проект должен способствовать развитию экономики региона, закрывать потребности внутреннего рынка, обеспечивать импортозамещение. Поощряется создание производств, выпускающих продукты глубокой переработки с внедрением инновационных технологий и процессов
Социальные эффекты: - сокращение безработицы; - создание высокотехнологичных рабочих мест; - создание социальной инфраструктуры (транспортной, жилищной и др.); - защита окружающей среды	Важнейшим социальным эффектом при реализации проекта является создание рабочих мест. К достоинствам проекта можно отнести создание социальной инфраструктуры (к примеру, жилья для работников или энергетических мощностей, питающих жилые районы)

* К примеру, создание крупного промышленного предприятия может повлечь за собой развитие в этом регионе сопутствующего малого бизнеса.

По итогам 2015 г. было отобрано 42 проекта общей стоимостью 347 259 млн руб. и объемом кредитования 235 535 млн руб. В общем числе поддержанных проектов одиннадцать — промышленные стоимостью 80 394 млн руб. и объемом кредитования 51 323 млн руб. Поддержка промышленных проектов составляет немногим более 21% от предусмотренной по Программе (см. рисунок, табл. 2).

Перечисленные инвестиционные проекты по отраслям промышленности: машиностроение, судостроение, химическое и обрабатывающее производство. Основная часть проектов реализуется на балансах специально созданных проектных компаний (в том числе реализация новых очередей ранее созданных предприятий), которые будут выплачивать кредиты за счет выручки, генерируемой проектом. В то же время часть проектов реализуется в рамках инвестиционного кредитования, а не проектного финансирования.

По данным Фонда развития промышленности [3], в рамках реализации указанных инвестиционных проектов будет создано 3461 рабочее место, а ожидаемые налоговые поступления превысят 53,9 млрд руб.

Все кредиты, полученные на реализацию данных проектов, независимо от их размеров являются долгосрочными (минимальный срок — 5 лет, максимальный — 12,5 года, средний — 8,5 года).

Отобранные по Программе проекты и распределение господдержки по ним



Таблица 2

Реестр проектов, отобранных по Программе			
Наименование инвестиционного проекта	Регион	Кредит, руб.	Срок кредита, лет
Организация производства вагонов-цистерн	Ленинградская обл.	3038	7
Строительство завода по производству цементно-стружечной плиты мощностью 35 тыс. м³ в год с цехом по структурированию и лакированию цементно-стружечных плит мощностью 10,5 тыс. м³ в год	Орловская обл.	3211	12,5
Создание производства высокопрочных прямошовных электросварных труб большого диаметра	Воронежская обл.	1400	5
Создание и модернизация производства колес для грузовых и легковых автомобилей	Республика Татарстан	1202	11
Создание высокотехнологичного производства вакцин и фармпрепаратов с использованием наноматериалов по стандартам GMP на базе биомедицинского комплекса «Нанолек»	Кировская обл.	822	7,5
Строительство ледокольных судов обеспечения (ЛСО) класса icebreaker-8	Ленинградская обл.	13 944	10
Создание производства импортозамещающих фармацевтических субстанций и готовых лекарственных средств, а также финансирование программы НИОКР ЗАО «Р-Фарм»	Ярославская обл.	14 610	7–8
Организации производства фотоприемных устройств, чувствительных в инфракрасной части спектра	Москва	2272	7
Строительство завода по переработке тонкомерной древесины	Архангельская обл.	3740	10
Расширение производственных мощностей ЗАО «Костромской завод автокомпонентов»	Костромская обл.	1345	7
Организация импортозамещения специализированных грузовых вагонов и сложных инновационных комплектующих для них	Ленинградская обл.	5740	9
Итого		51 323	

Источник: [2]

Таблица 3

Ставки по коммерческим кредитам в 2015 г., %												
Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	Среднее
14,87	15,03	15,31	14,38	15,06	14,37	14,10	14,08	13,97	14,40	13,57	12,07	14,27

Источник: [4]

Как было сказано ранее, максимальная ставка по кредитам в рамках Программы независимо от размера инвестиционного проекта и отрасли, в которой он реализуется, и других характеристик, оказывающих влияние на уровень рисков, ограничена 11,5% (табл. 3).

Исходя из приведенных средних процентных ставок коммерческих кредитов в 2015 г., можно сделать вывод, что в рамках Программы заемщики привлекают заемные средства в среднем на 2,8% ниже рыночных условий. А учитывая риски проектного финансирования, фактическая экономия еще выше. С учетом

размеров отобранных инвестиционных проектов и принимаемых кредитов положительный финансовый эффект для конечных заемщиков исчисляется миллиардами рублей. Это преимущество однозначно можно назвать ключевым по Программе, и оно критически важно при реализации крупных промышленных проектов в России.

Помимо этого для инициаторов проектов (конечных заемщиков) по Программе существуют следующие преимущества:

- возможность привлечь долгосрочный кредит (до 20 лет);
- экономия на обеспечении, так как 25% кредита обеспечи-



Главным фактором, позволяющим банкам предоставлять кредиты по ставкам существенно ниже рыночных, является доступ к льготному источнику рефинансирования в ЦБ.

вается государственной гарантией РФ;

- сокращение сроков окупаемости проекта за счет экономии на процентных платежах по кредиту;
- улучшение финансовых показателей проекта (за счет указанных выше сокращения сроков реализации и экономии);
- возможность реализовать инвестиционные проекты, финансирование которых на коммерческих условиях затруднено.

Уполномоченные по Программе банки в свою очередь также заинтересованы в Программе по следующим соображениям:

- диверсификация портфеля выданных займов кредитами, обеспеченными госгарантиями на срок от трех до двадцати лет;
- расширение бизнеса с действующими клиентами (в том числе за счет некредитных продуктов) и формирование лояльных отношений;

- привлечение новых клиентов;
- создание положительного имиджа банка.

Дополнительным преимуществом можно назвать небольшое количество формальных ограничений для инициатора проекта и конечного заемщика³, желающих участвовать в Программе, которые являются стандартными для механизмов привлечения государственной гарантийной поддержки:

- регистрация на территории РФ;
- отсутствие задолженности по налогам, сборам и иным обязательным платежам в бюджеты бюджетной системы РФ, в том числе в государственные внебюджетные фонды;
- отсутствие возбужденного производства по делу о банкротстве;
- отсутствие регистрации в офшорных зонах⁴ (в том числе их бенефициаров).

Для понимания процесса принятия решений по отбору проектов в рамках Программы следует отдельно остановиться на рассмотрении особенностей существующих процедур. Основные этапы Программы в поэтапном формате приведены в *табл. 4*.

Только после получения госгарантии уполномоченный по Программе банк начинает предоставление кредитных средств по сниженной процентной ставке (11,5% годовых) на реализацию инвестиционного проекта. Как было сказано ранее, наличие госгарантии является обязательным условием для предоставления специального рефинансирования (9% годовых) от ЦБ для кредитующего проект банка.

Проанализировав процедуру отбора проектов по Программе, можно вывести основной ее недостаток: длительность процедур, предшествующих одобрению проекта МВК и получению банком госгарантии. Без учета времени, требуемого банку для принятия решения об одобрении сделки проектного финансирования, продолжительность отбора проекта может занимать более 90 рабочих дней (4,5 календарных месяца). Помимо этого инициаторы проектов и банки сталкиваются со следующими проблемами:

- по Программе не предусмотрено рефинансирование затрат, понесенных ранее заемщиком на реализацию отобранного инвестиционного проекта;
- наличие госгарантии в обеспечении кредита является обязательным условием для получения банком льготного фондирования ЦБ и как следствие предоставления заемщику сниженной процентной ставки по кредиту (у заемщиков, не испытывающих проблем с обеспечением, потребность в госгарантии отсутствует);
- до получения госгарантии банком заемщик в течение двух – пяти месяцев не может привлечь льготный кредит, что удлиняет сроки реализации проекта и создает дополнительные издержки, связанные с его простоем;
- Программа не устанавливает четких критериев отбора проекта, то есть решение принимается на основе экспертного мнения членов МВК;
- инициатор проекта и банк рискуют понести значительные финансовые и временные издержки по согласованию сделки и участию в процедуре отбора проекта, если проект будет отклонен;
- заемщик и банк должны предоставлять во Внешэкономбанк объемный и требующий длительной подготовки пакет документов, необходимый для получения госгарантии;



Таблица 4

Порядок и особенности процедуры отбора проектов по Программе

№ п/п	Мероприятие	Регламент / фактические сроки, рабочие дни	Особенности
1	Рассмотрение и структурирование сделки в банке, защита сделки на кредитном комитете, подготовка документов для MBK	– / 30–110	Сотрудники банка анализируют документы по проекту и его инициатора, согласуют с заемщиком основные условия кредитования и реализации проекта, структурируют сделку, готовят необходимые заключения и защищают сделку на кредитном комитете. Продолжительность подготовки сделки зависит от множества факторов: сложности проекта и сопутствующих рисков, возможностей и проблем заемщика, необходимости доработки проекта под требования Программы
2	Внесение документов в рабочий орган MBK	10 / 2–15	Для участия проекта в Программе уполномоченный банк должен представить в Минэкономразвития России пакет документов по проекту, включающий: - заявку инициатора проекта на участие в отборе; - паспорт инвестиционного проекта; - выписку из решения кредитного комитета банка; - заключение банка о соответствии проекта критериям Программы; - заключение банка о соответствии инициатора проекта и конечного заемщика критериям Программы; - анкету принципала по проекту, содержащую вывод о его финансовом состоянии (планируется с 2016 г.); - электронные носители с копиями указанных документов; - сопроводительное письмо в рабочий орган MBK
3	Проверка рабочим органом MBK документов, их одобрение	2 / 5–15	Уполномоченные сотрудники Минэкономразвития (рабочий орган MBK) проверяют документы по проекту и заемщику на их формальное соответствие критериям Программы. Частой практикой является требование рабочего органа MBK к банкам и заемщикам доработать документы
4	Получение рабочим органом MBK заключения курирующего проект министерства*	5 / 2–15	Заключение представляет собой письмо министерства, содержащее вывод о целесообразности вынесения проекта на рассмотрение MBK. Отрицательное заключение не является поводом для отказа от рассмотрения проекта на MBK
5	Формирование и рассылка пакета документов членам MBK	3 / 2–5	Рабочий орган MBK, получив положительное заключение по проекту, направляет пакет документов всем членам MBK на электронных носителях
6	Созыв и проведение MBK	От 10 / 3–45	На практике заседание MBK проводится при поступлении на рассмотрение достаточного количества проектов (5–10). Защищать проект на комиссии могут лишь два представителя кредитующего банка. Члены комиссии, основываясь на своем экспертном мнении, принимают решение об отборе проекта
7	Получение протокольного решения	3 / 1–3	После заседания голоса членов комиссии подсчитываются. Голосование анонимное. Банки получают выписку из протокола о включении проекта в Программу или письмо об отсутствии принятого решения
8	Предоставление документов Внешэкономбанку как агенту Правительства РФ	5 / 5–10	Заемщики и (или) кредиторы, в отношении которых MBK приняты решения об отборе, представляют Внешэкономбанку (агенту Правительства РФ) объемный пакет документов
9	Устранение замечаний Внешэкономбанка	– / 0–45	Внешэкономбанк в случае нахождения ошибок в документах направляет банкам и заемщикам письма о несоответствии предоставленного пакета документов требованиям Программы. Наличие даже незначительных неточностей в документах может повлечь необходимость их замены или корректировки. После того как все замечания устранены, Внешэкономбанк направляет в Минфин России заключение, содержащее однозначные выводы о возможности принятия решения о предоставлении гарантии
10	Подготовка и подписание четырехстороннего договора о предоставлении государственной гарантии РФ, получение госгарантии	От 5 / 7–10	Минфин России направляет приказ Внешэкономбанку о заключении четырехстороннего договора о предоставлении госгарантии. Сторонами договора являются Минфин России, Внешэкономбанк, банк и заемщик. После его подписания банку предоставляется госгарантия. С этого момента уполномоченный банк начинает финансирование отобранного инвестиционного проекта по льготной ставке
ИТОГО:		Регламентные сроки по Программе — около 45 рабочих дней (два календарных месяца), фактическая продолжительность может превышать 90 рабочих дней (4,5 календарного месяца).	

*Для проектов промышленности необходимо заключение Минпромторга России.

- неопределенность в отношении возможности поддержания льготной ставки по кредиту на протяжении всего срока реализации проекта (банку, финансирующему проект, ЦБ предоставляется рефинансирование на срок три года с возможным продлением еще на три года⁵, при этом отсутствует информация о том, будет ли и далее продолжено рефинансирование);
- в Программе не предусмотрен приоритетный отбор промышленных инвестиционных проектов (формально все проекты равны);
- по отобранным проектам у банка и заемщика появляются обязательства по предоставлению на регулярной основе множества трудоемких отчетов в федеральные министерства о ходе реализации проекта, движении денежных средств и целевом использовании кредита на постоянной основе.

Выводы и рекомендации

В существующих макроэкономических условиях Программа является действенным инстру-

ментом поддержки инвестиционных проектов в промышленности, дающим заемщикам возможность привлекать кредиты по ставке 11,5% для их реализации. Главным фактором, позволяющим банкам предоставлять кредиты по ставкам существенно ниже рыночных, является доступ к льготному источнику рефинансирования в ЦБ.

На основе анализа особенностей отбора и финансирования проектов в рамках Программы в 2015 г. сформулирован ряд рекомендаций для заинтересованных участников данного процесса.

Рекомендации для государственных органов (Правительство РФ, Минэкономразвития России, Минфин России) и ЦБ:

- в целях упрощения процедуры отбора проекта по Программе и ускорения его реализации рассмотреть вопрос предоставления банку права отказаться от получения госгарантии⁶ при сохранении права на льготное фондирование от ЦБ;
- предусмотреть возможность рефинансирования ранее по-

несенных затрат по проекту по льготной кредитной ставке (при отказе банка от получения госгарантии)⁷;

- учитывая, что подавляющее большинство рисков несет банк (госгарантия покрывает лишь 25% тела кредита), сократить объем документов, предоставляемых банком и заемщиком на всех этапах отбора проекта и предоставления госгарантии;
- прописать в правилах отбора инвестиционных проектов и принципов критерии, однозначное соблюдение которых гарантирует получение господдержки;
- разработать и внедрить единый ежеквартальный формат отчета для банка и заемщика взамен существующего многообразия форм обязательной отчетности;
- увеличить объемы лимитов поддержки по Программе и продлить ее действие на 2017 г. и далее.

Рекомендации для уполномоченных банков и инициаторов проектов:

- предельно тщательно готовить документы, предоставляемые в рабочий орган МВК и Внешэкономбанк, что избавит от необходимости их длительной доработки;
- на самых ранних этапах критически оценивать проект на предмет возможности его отбора госорганами с учетом социальной и экономической значимости проекта для отечественной экономики.

□

ПЭС 16089 / 11.06.2016

Примечания

1. Льготная процентная ставка в 2015 г. формировалась следующим образом: специализированный инструмент рефинансирования ЦБ (в настоящее время ставка 9%) + 2,5% (разрешенная маржа банка) = 11,5%.

2. Распоряжение Правительства РФ от 9 декабря 2014 г. № 2503-р.





State Support of Investment Projects in Industry by the Program of Project Financing

Chernyshev Aleksey Andreevich

MGIMO University, MFA Russia

Given the recent economic situation in Russia, occurred due to the fall in oil prices and sanctions restrictions it can be concluded that in the foreseeable future, most of Russia's budget revenues will amount to non-oil revenues. In this connection it is necessary to create conditions for improving competitiveness of the domestic industry and its diversification. This problem cannot be solved without government assistance.

The article discusses one of the most important measures of the state support for industrial investment projects implementation — Projects Financing Program (RF Government Resolution of October 11, 2014 № 1044). The article presents detailed specifications, conditions, advantages and disadvantages, as well as results of the Projects Financing Program functioning in 2015. Special attention is paid to describing selection procedures of investment projects and principals with timelines and performance characteristics of each of its stages.

Based on the analysis of key aspects of projects selection and funding within the Projects Financing Program a number of recommendations for stakeholders of this process is formulated.

Keywords

Projects financing program, the state support, the state guarantee, investment projects, projects selection, industry, banks, preferential lending, RF Government Resolution № 1044.

References

1. *Osnovnye napravleniya byudzhetoynoy politiki na 2015 god i na planovyy period 2016 i 2017 godov* [Main Directions of the Budget Policy for 2015 and for the Planned Period of 2016 and 2017]. Ministerstvo finansov Rossiyskoy Federatsii, available at: http://www.minfin.ru/common/upload/library/2014/07/main/ONBP_2015-2017.pdf.
2. *Reestr investitsionnykh projektov, otobrannykh dlya uchastiya v Programme podderzhki investitsionnykh projektov, realizuemykh na territorii Rossiyskoy Federatsii na osnove proektnogo finansirovaniya* [Register of Investment Projects Selected for Participation in the Program Supporting Investment Projects Carried Out on the Territory of the Russian Federation on the Basis of Projects Financing]. Ministerstvo ekonomicheskogo razvitiya Rossiyskoy Federatsii, available at: <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/CorpManagment/investprojectprogramme/reestr/>
3. *Programma proektnogo finansirovaniya* [Projects Financing Program]. *Fond razvitiya promyshlennosti*, available at: <http://frprf.ru/gospodderzhka/programma-proektnogo-finsirovaniya/#s28>.
4. *Srednevzveshennye protsentnye stavki po kreditam, predostavlenным kreditnymi organizatsiyami nefinansovym organizatsiyam v rublyakh v 2015 g.* [Weighted Average Interest Rates on Credits Granted by Credit Institutions to Non-Financial Organizations in Rubles in 2015]. Tsentral'nyy bank Rossii, available at: http://www.cbr.ru/statistics/b_sector/loans_nonfin_15.xlsx.

3. Инициатор проекта и конечный заемщик могут быть одним и тем же юридическим лицом.

4. Перечень утвержден приказом Минфина России от 13 ноября 2007 г. № 108н.

5. В случае отказа ЦБ предоставить рефинансирование уполномоченный банк имеет право применить ставку более 11,5% по кредиту (но при условии отказа от госгарантии).

6. Госгарантия, предусмотренная Программой, практически не оказывает влияния на уровень процентных ставок, предлагаемых заемщику.

7. Рефинансирование ранее понесенных затрат по проекту рассматривается Минфином России как нецелевое использование кредитных средств.

Источники

1. Основные направления бюджетной политики на 2015 год и на плановый период 2016 и 2017 годов [Электронный ресурс] // Министерство финансов Российской Федерации. URL: http://www.minfin.ru/common/upload/library/2014/07/main/ONBP_2015-2017.pdf.
2. Реестр инвестиционных проектов, отобранных для участия в Программе поддержки инвестиционных проектов, реализуемых на территории Российской Федерации на основе проектного финансирования [Электронный ресурс] // Министерство экономического развития Российской Федерации. URL: <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/CorpManagment/investprojectprogramme/reestr/>
3. Программа проектного финансирования [Сайт] // Фонд развития промышленности. URL: <http://frprf.ru/gospodderzhka/programma-proektnogo-finsirovaniya/#s28>.
4. Средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях в 2015 г. [Электронный ресурс] // Центральный банк России. URL: http://www.cbr.ru/statistics/b_sector/loans_nonfin_15.xlsx.