

## ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В РОССИИ

**Д.А. Бобров**

*Байкальский государственный университет, г. Иркутск, Российская Федерация*

### Информация о статье

Дата поступления

26 мая 2020 г.

Дата принятия к печати

1 октября 2020 г.

Дата онлайн-размещения

10 ноября 2020 г.

### Ключевые слова

Проектное финансирование; инвестиции; государственно-частное партнерство; концессии СССР; история проектного финансирования

### Аннотация

В статье рассматривается история развития и становления проектного финансирования в России, описываются существующие подходы к периодизации его развития. В качестве отправной точки развития проектного финансирования принимается освоение Сибири и Аляски. Анализируется концессионный период Российской империи и нэпа, способы привлечения иностранного капитала в развитие телекоммуникаций, строительство железных дорог, разработку нефтяных месторождений. Выявлено сходство долгосрочного финансирования капитальных вложений в СССР и проектного финансирования в их основных принципах. Проводится параллель с опытом применения проектного финансирования в XX в. в мире. Рассмотрены объем и структура мирового рынка проектного финансирования и современные российские тенденции использования механизма проектного финансирования.

## DEVELOPMENT TRENDS OF PROJECT FINANCE IN RUSSIA

**Danil A. Bobrov**

*Baikal State University, Irkutsk, the Russian Federation*

### Article info

Received

May 26, 2020

Accepted

October 1, 2020

Available online

November 10, 2020

### Keywords

Project finance; investments; public-private partnership; concessions in the USSR; history of project finance

### Abstract

The article discusses the history of the development and establishment of project finance in Russia, existing approaches to the periodization of its development are described. The starting point for the development of project finance is the exploration of Siberia and Alaska. The concession period of the Russian Empire and NEP, methods of attracting foreign capital in the development of telecommunications, railways and oil fields are examined. The similarity of long-term financing of capital investments in the USSR and project financing according to the basic principles is revealed. A parallel with the global experience in the application of project finance in the 20th century is drawn. An overview of the volume and structure of the global project finance market and current Russian trends in the application of the project finance mechanism is provided.

Для понимания сущностных характеристик проектного финансирования (далее также ПФ) в Российской Федерации необходимо рассмотреть историю его развития. В качестве материала использовались научные публикации российских и зарубежных исследователей проблем развития ПФ. При изучении истории развития ПФ применялся ретроспективный анализ.

В глоссарии Европейского банка реконструкции и развития по проектному финансированию термин ПФ трактуется как финансирование под проект [1]. Исходя из основных принципов ПФ, определенных как разделение рисков между участниками про-

екта, осуществление возврата полученного займа за счет проекта, проект носит целевой и долгосрочный характер.

Одним из первых примеров применения ПФ является деятельность банка Фреско-бальди, предоставившего заем Английскому королевству на развитие серебряных рудников в Девоне (1299 г.). Договор предполагал переход контроля над объектом банку на один год без предоставления со стороны королевства гарантий относительно качества серебра и размеров запасов [2]. В связи с этим В.О. Титов [3], А.А. Чугнин [4] считают именно XII в. отправной точкой развития ПФ.

В научной литературе имеется множество классификаций подходов к периодизации развития ПФ. Так, В.О. Титов приводит периодизацию развития ПФ по критериям количества участников финансовых отношений и целевому направлению его использования [3]. А.А. Чугнин подходит к вопросу периодизации ПФ с точки зрения регионов-лидеров и наиболее приоритетных секторов экономики [4]. И.Н. Крутова выделяет четыре основных этапа развития ПФ. Первый этап, по ее мнению, носит концессионный характер. Второй она характеризует как квазигосударственный, отмечая при этом, что переход к нему был обусловлен восстановлением разрушенных экономик после Второй мировой войны. Третьему этапу свойственна ориентация на добычу нефти и газа. Четвертый этап — активное участие государства, применение механизма государственно-частного партнерства. Стоит отметить, что в такой периодизации отсутствует четкое определение временных интервалов [5].

Ключевым допущением в данных подходах применительно к изучению ПФ в РФ, по нашему мнению, является рассмотрение развития ПФ с точки зрения глобальных трендов без выделения его собственного пути развития в России. В этом кроется неверное понимание действующих законов развития ПФ в РФ.

Некоторые признаки ПФ можно распознать во времена Ивана VI Грозного (XVI в.). Тогда с российской властью активно сотрудничали купцы Строгановы, осваивая Урал и Сибирь. В жалованной грамоте от 4 апреля 1558 г. царь освобождал Строгановых от налогов и давал право на собственное войско и строительство городов (предоставляя тем самым государственную гарантию их действий). Строгановы вкладывали средства в освоение новых земель и делали пожертвования казне. В дальнейшем, после освоения Сибири, в 1741 г., Аляска стала русской. Коммерческое освоение Аляски осуществлялось Российско-Американской компанией, созданной указом Павла I 8 июля 1799 г. [6]. Изначально частной стороной выступало иркутское купечество, ярким представителем которого был Георгий Шелихов. В основе принципа организации финансирования лежали доходы от осуществления деятельности предприятий. Похожую схему финансирования можно увидеть в строительстве дорог в Англии в XVII–XIX вв., в деятельности Британской Ост-Индской и Голландской Ост-Индской компаний. Тогда финансирование первых импортеров также осуществля-

лось на основе принципа предварительной оплаты, а вложенные средства возвращались после прибытия кораблей в Европу и реализации всех привезенных товаров [7].

В Российской империи с середины XIX в. начинает развиваться институт концессий. Основное применение он нашел в строительстве железных дорог, жилищно-коммунальном хозяйстве [8], создании общественной инфраструктуры<sup>1</sup>, а также разработке залежей минеральных ресурсов.

Возможность строительства первой русской железной дороги от Санкт-Петербурга до Царского Села была предоставлена частной компании в 1836 г. [9, с. 15]. Ее длина составила 27 км, концессионером выступил немец Антон фон Герстнер [10, с. 10]. В 1865 г. под гарантии правительства концессии начали предоставлять частным лицам. Источниками финансирования были акции и облигации, а выбор концессионера осуществлялся «по усмотрению и с торгов» [9, с. 25].

В 1845 г. в России начала свою деятельность компания «Сименс и Гальске», проложившая сеть телеграфных линий, соединивших основные города Российской империи. В 1860 г. общая протяженность линий составляла более 3,5 тыс. км. Поступления в казну в виде телеграфного сбора за внутреннюю и международную корреспонденцию в 1870 г. достигали 159 тыс. р., в 1871 г. — 207 тыс. р., а в 1879 г. — более 400 тыс. р. [11, с. 10]. Также следует отметить иностранные инвестиции в российские нефтепромыслы на Кавказе в XIX в. [12, с. 15].

После Октябрьской революции институт концессий был упразднен, хотя и ненадолго. Так, после Гражданской войны страна нуждалась в дополнительных средствах для восстановления народного хозяйства. Ведение новой экономической политики (нэпа) позволило привлекать иностранные инвестиции в хозяйство СССР. Так, во время нэпа вразрез политическому курсу привлекались иностранные инвестиции в форме концессий, например «Ленаголдфилдс», «Азиатский рудный трест», «Иотара Танака», другие концессии по разработке минеральных ресурсов, а также сельскохозяйственные, лесные и т.д. [13]. Иностранный капитал, невзирая на высокие политические риски, был очень заинтересован в участии в разработке природных ресурсов. Во многом это было обусловлено нехваткой сырья после Первой мировой войны, а также желанием капитала заработать в

<sup>1</sup> Концессия на устройство и постановку павильонов с телефонным сообщением в г. С.-Петербурге. СПб. : Тип. М-ва путей сообщ., 1903. 19 с.

стране со слабым организационным устройством [14]. В этот период было заключено 178 концессионных соглашений [15, с. 137]. В 30-х гг. XX в. концессии упразднили.

Начиная с 30-х гг. XX в. в СССР происходит формирование системы долгосрочных капитальных вложений. Стоит отметить, что изначально эта система задумывалась в форме финансирования краткосрочных сверхплановых затрат взамен безвозвратного финансирования сверхплановых затрат на стройках [там же, с. 79]. В 1932 г. Госбанк СССР принял решение предоставлять предприятиям кредиты на затраты, связанные с внедрением рационализаторских предложений. Необходимость в таких кредитах возникала в течение года, когда план был уже утвержден. Ссуды выдавались на срок до шести месяцев (реже до девяти). Погашение ссуд осуществлялось за счет сверхплановых источников. Следует отметить сходство принципов сверхпланового кредитования в СССР с принципами ПФ в широком смысле:

1. Кредитованию в первую очередь подлежат затраты, способствующие вовлечению в производство дополнительно выявленных материально-технических и трудовых ресурсов.

2. Кредитуемые затраты не должны быть предусмотрены планом капитальных вложений.

3. Ссуды выдаются лишь в случае окупаемости кредитуемых вложений.

4. Ссуды выдаются лишь в случае окупаемости за счет сверхплановых накоплений от их осуществления.

5. Кредитование носит прямой характер.

6. Кредит должен быть обеспечен товарно-материальными ценностями или же затратами на незавершенное строительство.

7. За кредит следует уплачивать процент [там же, с. 81].

Рассмотрение приведенных принципов сверхпланового кредитования в СССР позволяет сделать вывод о том, что применявшиеся схемы финансирования во многом перекликаются с принципами ПФ в современном понимании. Пункт 4 показывает, что возвратность полученных средств должна быть обеспечена конкретной деятельностью профинансированного проекта. Пункт 5 отражает целевой характер финансирования капитальных вложений. Пункт 6 можно рассмотреть как обеспечение возврата средств деятельностью проектной компании.

Восстановление после Второй мировой войны разрушенных экономик потребовало привлечения дополнительных финансовых

ресурсов, особенно на территории Европы [16], что послужило основой для развития современного ПФ. В 1944 г. был создан Международный банк реконструкции и развития как организация, оказывающая помощь восстановлению Европы после Второй мировой войны. Е.М. Афанасьев приводит принципы организации финансирования, применявшиеся в то время:

- целевой характер;
- долгосрочный характер;
- минимизация кредитных рисков;
- синтез организационных и провайдерских функций [там же].

Большинство исследователей, экспертов и авторов крупнейших изданий, занимающихся проблематикой ПФ, считают, что история его развития начинается с 1970-х гг. и связана с резким ростом цен на энергоресурсы. Тогда проводилась геологоразведка и крупномасштабная разработка нефтегазовых залежей в Северном море, что привело к появлению в Европе первых схем ПФ в современном их понимании. В Австралии началась разработка материальной базы топливно-энергетических ресурсов. Применявшаяся схема финансирования была достаточно простой: кредит выдавался компаниям под обеспечение в форме разведанных запасов нефти и погашался за счет доходов от ее продаж. Таким образом, можно сказать, что современное ПФ — производная такой известной банковской операции, как погашение кредита произведенной продукцией [17]. Стоит также отметить, что помимо осуществления энергетических проектов началось освоение строительной сферы: уже в 1963 г. некоторые американские банки стали создавать консорциумы для реализации крупномасштабных проектов в сфере недвижимости.

Рост цен на нефть в 1970-е гг. привел к повышению спроса на инвестиционные проекты в нефтяной отрасли, и многие банки существенно увеличили долю нефтяных активов в своих портфелях. Их традиционно пассивное поведение, когда потенциальные заемщики приходили в банк и просили денег, сменилось активно-агрессивным, когда сами банки стали искать (прежде всего в нефтяном и газовом секторах экономики) высокоприбыльные проекты для кредитования. Введение плавающего валютного курса и последствия энергетического кризиса 1973 г. сильно повлияли на развитие ПФ в мире.

С 1978 г. в энергетике США начался процесс приватизации. Привлечение частного сектора к финансированию инфраструктуры привнесло элемент конкуренции в отрасли

с государственной монополией, позволило улучшить качество оказываемых услуг, уменьшить сроки реализации проектов, создало оптимальную структуру управления. На этом этапе ключевую роль играли американские, канадские и английские банки.

Однако после падения цен на нефть и газ в 1980-х гг. возникла необходимость диверсификации банковских портфелей. Капитал постепенно стал перемещаться из нефтегазовой сферы в область развития инфраструктуры, промышленности, телекоммуникаций. В 1980-е гг. внедрение новых технологий проектной организации привело к увеличению объема трансграничных операций, начали реализовываться крупномасштабные международные проекты. «С ростом объема трансграничных операций и усилением глобализации инвестиционные и кредитные сделки, которые прежде осуществлялись на локальных рынках, начали замещаться сделками международного финансового посредничества на рынке ценных бумаг. Прежде всего крупные и известные заемщики, решая задачу рефинансирования существующих обязательств и удовлетворения вновь образующихся потребностей в финансировании, начали напрямую обращаться к инвесторам, готовым предоставлять заемные средства минуя банки, играющие роль рыночных посредников. Тем самым решалась задача снижения стоимости заимствований. Путем эмиссии ценных бумаг кредитоспособные транснациональные компании, имеющие безупречную кредитную историю, привлекали финансирование непосредственно на рынке капиталов» [18, с. 32].

В 1981 г. были разработаны правила Райри (Ryrie Rules), в соответствии с которыми предполагалось привлекать частные инвестиции в национализированные индустрии [19, с. 120]. В конце 1980-х — начале 1990-х гг. осуществляется финансирование обществен-

ной инфраструктуры (дороги, транспорт, общественные здания) в Европе. В частности, в Великобритании появляется Private Finance Initiative (PFI), в дальнейшем преобразованная в PF2. В 1990-х гг. банк CitiBank организовывал финансирование крупных инвестиционных проектов в Великобритании: создание системы кабельного телевидения (стоимость проекта 1 млрд дол.), строительство электростанции в Нидерландах (1,3 млрд дол.) с последующей ее передачей энергетической компании EPZ на условиях финансового лизинга. Структура сделок в рамках проектного финансирования представлена в табл. 1. С 1990 по 2001 г. в Азиатско-Тихоокеанском регионе было реализовано 611 инфраструктурных проектов, обеспеченных за счет частного капитала, на сумму 11,5 млрд дол. [20].

В России ПФ в силу политических причин начало развиваться с 90-х гг. XX в. В 1990-х гг. Россия участвовала в нескольких международных проектах — «Морской старт», «Голубой поток», «Сахалин-2». В тот период во многих российских коммерческих банках были созданы подразделения проектного финансирования, которые в основном занимались инвестиционным кредитованием. Процедура рассмотрения заявки и принятия решения о кредитовании осуществлялась в соответствии с нормативными документами. В 1990-х гг. реализовывались преимущественно инфраструктурные проекты, для этого периода характерно многообразие источников и инвестиционных моделей, прямое участие государства в ПФ и увеличение роли его нормативного регулирования [18].

В 1990-х гг. было два спада: первый — по причине выхода частных инвесторов из энергетического сектора; второй — из-за сделок с финансируемым выкупом (LBO) в инфраструктурных проектах. Важнейшими драйверами развития ПФ в конце XX — начале XXI в. стали интернационализация глобаль-

Таблица 1  
Объем сделок в рамках проектного финансирования в мире в 1996–2001 гг., млн дол.\*

Отрасль	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Энергетика	18 283	18 717	21 663	37 262	56 512	64 528
Телекоммуникации	13 296	19 864	16 275	24 929	36 735	25 445
Инфраструктура	5 037	7 436	9 006	12 673	16 755	14 473
Нефть и газ	3 417	15 386	10 666	7 792	12 552	12 638
Недвижимость	290	456	369	1 573	1 638	6 530
Нефтехимия	4 100	4 603	3 129	5 356	3 337	3 898
Промышленность	1 964	2 144	2 641	1 396	3 538	3 646
Добыча полезных ископаемых	1 234	6 307	2 694	1 377	629	2 323
Всего	47 621	74 922	66 443	92 358	131 696	133 481

\* Источник: Project finance international.

ного финансового рынка и рынка инвестиций и приватизация предприятий общественной инфраструктуры (в частности, ЖКХ) в большинстве развитых рыночных стран. В 1996 г. в Гонконге было реализовано 36 проектов на сумму 19,3 млрд дол., в Таиланде — 31 проект на сумму 9,4 млрд дол., в Индонезии — 72 проекта на сумму 14,1 млрд дол.<sup>2</sup> По данным Moody's Analytics Project Finance Data Consortium, в период с 1989 по 2015 г. на принципах ПФ было создано 6 398 проектов, из них 460 не были реализованы<sup>3</sup>.

Период с 2000 по 2008 г. характеризовался активным развитием азиатских рынков, в основном за счет реализации пилотных проектов в энергетике<sup>4</sup>. В 2003 г. Азия привлекла 11,5 млрд дол. на осуществление 23 проектов, из которых почти половина приходилась на Китай. Проектное финансирование приобрело интернациональный характер. В РФ реализуются глобальные инфраструктурные проекты [21].

В 2008 г. объем сделок в рамках ПФ достиг 262,4 млрд дол. (Америка — 42,1; Ближний Восток и Африка — 30,1; Европа — 105,8; АТР — 70,5 млрд дол.). Суммарный объем кредитов ПФ в 2000–2009 гг. составил 1,62 трлн дол. [4].

В 2010 г. сумма всех проектов ПФ составляла 208,174 млрд дол. (рост на

7,3 % по сравнению с 2009 г.), в 2011 г. — 223,414 млрд дол., по статистическим данным Thomson Reuters. Динамика развития рынка ПФ в период с 2012 по 2016 г. представлена в табл. 2.

Большую долю в общем объеме источников ПФ занимают банковские кредиты, затем идут кредиты институтов развития и акционерный капитал. Общая структура сделок в рамках ПФ в зависимости от источника финансирования представлена в табл. 3.

С 2010 г. проектное финансирование, соответствующее современному определению, принципам и моделям, применялось в большинстве крупных коммерческих банков России, в госкорпорации «Банк развития и внешнеэкономической деятельности», Евразийском банке развития. ПФ является одной из широко распространенных как в промышленно развитых, так и в новых индустриальных и развивающихся странах форм привлечения и организации инвестиций в реальный сектор экономики, поскольку такая форма считается перспективным направлением активного взаимодействия реального сектора экономики и финансово-банковской сферы<sup>5</sup>.

Изучение публикаций, посвященных истории развития ПФ, показало, что исследователи расходятся во мнении, что считать отправной точкой развития ПФ. Одни (Э.Р. Йескомб, В.О. Титов, П.П. Ковалев и др.) считают, что история проектного финансирования исчисляется столетиями и начинается с ранних форм организации хо-

<sup>2</sup> Sector in-depth: default research: default and recovery rates for project finance bank loans, 1983–2015 // Moody's Investor Service. URL: <https://www.globalinfrastructure.org/sites/gif/files/Moody%27s-Project%20Finance%20Default%20Study%20%281983-2015%29.pdf>.

<sup>3</sup> Там же.

<sup>4</sup> Там же.

<sup>5</sup> Sector in-depth: default research: default and recovery rates for project finance bank loans, 1983–2015.

Объем сделок ПФ в мире\*

Таблица 2

Показатель	2012	2013	2014	2015	2016
Объем сделок, млн дол.	280 992	291 584	326 823	313 274	276 883
Количество проектов	671	640	805	892	667

\* Источник: IJGlobal.

Структура сделок в рамках проектного финансирования в зависимости от источника финансирования\*

Таблица 3

Источник финансирования	2012	2013	2014	2015	2016
Кредиты институтов развития, млн дол.	56 123	56 191	59 525	37 588	30 471
Банковские кредиты, млн дол.	129 431	154 503	165 114	178 761	150 570
Облигации, млн дол.	17 252	28 022	26 901	27 965	28 995
Акционерный капитал, млн дол.	54 684	46 177	55 695	45 714	43 086
Количество транзакций	671	640	805	892	667

\* Источник: IJGlobal.



зяйства. Другие (В.Ю. Катасонов, Д.С. Морозов, И.И. Родионов и др.) полагают, что история ПФ начинается с момента заключения сделок по разработке нефтяных месторождений в Техасе (США) в 1930-е гг. Такое

расхождение во многом связано с тем, что не существует единого определения ПФ. Однако практически все ученые сходятся в том, что расцвет ПФ начался в 1970-х гг. в связи с нефтяным бумом.

### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Факов В.Я. Большой финансовый словарь. В 2 т. Т. 2 / В.Я. Факов. — 2-е изд., доп. — Москва : Междунар. отношения, 2011.
2. Kensinger J.W. Project Finance: Raising money the Old-Fashioned way / J.W. Kensinger, J. Martin. — New York : McGraw-Hill, 1993. — 326 p.
3. Титов В.О. Проектное финансирование инновационных инвестиционных проектов : дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 / В.О. Титов. — Санкт-Петербург, 2014. — 194 с.
4. Чугнин А.А. Проектное финансирование: сущность, оценка возможностей применения в России, стимулирование : дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 / А.А. Чугнин. — Москва, 2010. — 194 с.
5. Крутова И.Н. Развитие проектного финансирования в АПК: теория, методология, практика : дис. ... д-ра экон. наук : 08.00.10 / И.Н. Крутова. — Саранск, 2010. — 338 с.
6. Бик С.И. Концессии, изменившие мир. Иллюстрированное популярное издание / С.И. Бик, А.С. Радзиевский. — Москва : Коттон лейбл, 2014. — 244 с.
7. Йескомб Э.Р. Принципы проектного финансирования : пер. с англ. / Э.Р. Йескомб. — Москва : Вершина, 2008. — 488 с.
8. Абегг В.А. Проект концессии на устройство и содержание водопровода в г. Москве / В.А. Абегг. — Санкт-Петербург : Тип. М-ва путей сообщ., 1875. — 16 с.
9. Георгиевский П.И. Финансовые отношения государства и частных ж.-дорожных обществ в России / П.И. Георгиевский. — Санкт-Петербург : Тип. М-ва путей сообщ., 1887. — 328 с.
10. Донгаров А.Г. Иностранный капитал в России и СССР / А.Г. Донгаров. — Москва : Междунар. отношения, 1990. — 164 с.
11. Зив В.С. Иностранные капиталы в русских акционерных предприятиях / В.С. Зив. — Петроград : Тип. ред. период. изд. М-ва фин., 1915. — Вып. 1. — 104 с.
12. Бутковский В.П. Иностранные концессии в народном хозяйстве СССР / В.П. Бутковский. — Москва : Гос. изд-во, 1928. — 123 с.
13. Хромов С.С. Иностранные концессии в СССР. Исторический очерк, документы. В 2 ч. / С.С. Хромов. — Москва : Ин-т рос. истории РАН, 2006.
14. Публично-частное партнерство в муниципальной сфере: германский и российский опыт / под ред. Е. Гриценко. — Москва : Инфротропик Медиа, 2014. — 456 с.
15. Финансирование и кредитование строек / Н.Т. Берков, К.Г. Зуллас, И.М. Лазенко [и др.]. — 2-е изд. — Киев : Будівельник, 1986. — 288 с.
16. Афанасьев Е.М. Анализ эволюции проектного финансирования на примере зарубежного опыта / Е.М. Афанасьев // Научно-технические ведомости СПбГПУ. Экономические науки. — 2014. — № 2 (192). — С. 166–171.
17. Катасонов В.Ю. Проектное финансирование: организация, управление риском, страхование / В.Ю. Катасонов, Д.С. Морозов. — Москва : Анкил, 2000. — 270 с.
18. Ковалев П.П. Успешный инвестиционный проект: риски, проблемы и решения / П.П. Ковалев. — Москва : Альпина Паблишер, 2017. — 432 с.
19. Публично-частное партнерство в России и зарубежных странах: правовые аспекты / под ред. В.Ф. Попондопуло, Н.А. Шевелевой. — Москва : Инфротропик Медиа, 2015. — 528 с.
20. Баринев А.Э. Проектное финансирование в АТР — проблемы и перспективы «золотого» региона / А.Э. Баринев // Экономический анализ: теория и практика. — 2006. — № 19 (76). — С. 53–68.
21. Ярушкина Н.А. Проектное финансирование: оценка состояния и перспектив развития / Н.А. Ярушкина, Э.Г. Матюгина. — Томск : Изд-во ТУСУР, 2019. — 116 с.

### REFERENCES

1. Fakov V.Ya. *Bol'shoi finansovyi slovar'* [New Financial Dictionary]. 2<sup>nd</sup> ed. Moscow, Mezhdunarodnye Otnosheniya Publ., 2011. 2 vol.
2. Kensinger J.W., Martin J. *Project Finance: Raising money the Old-Fashioned way*. New York, McGraw-Hill, 1993. 326 p.
3. Titov V.O. *Proektnoe finansirovanie innovatsionnykh investitsionnykh proektov. Diss. Kand.* [Project Finance of Innovative Investment Projects. Diss. Cand.]. Saint-Petersburg, 2014. 194 p.
4. Chugnin A.A. *Proektnoe finansirovanie: sushchnost', otsenka vozmozhnostei primeneniya v Rossii, stimulirovanie. Diss. Kand.* [Project Finance: Its Nature, Assessment of the Feasibility of Its Use in Russia, Its Enhancement. Diss. Cand.]. Moscow, 2010. 194 p.
5. Krutova I.N. *Razvitiye proektnogo finansirovaniya v APK: teoriya, metodologiya, praktika. Dokt. Diss.* [Developing Project Finance in the Agricultural Sector: Theory, Methodology, Practice. Doct. Diss.]. Saransk, 2010. 338 p.

6. Bik S.I., Radzievskii A.S. *Kontsessii, izmenivshie mir. Illyustrirovannoe populyarnoe izdanie* [Concessions that Changed the World. Popular Illustrated Edition]. Moscow, Kotton Leibl Publ., 2014. 244 p.
7. Yescombe E.R. *Principles of Project Finance*. New York, Academic Press, 2002. 358 p. (Russ. ed: Yescombe E.R. *Printsiipy proektnogo finansirovaniya*. Moscow, Vershina Publ., 2008. 488 p.).
8. Abegg V.A. *Proekt kontsessii na ustroystvo i sodержание vodoprovoda v g. Moskve* [Project of Concession for Arrangement and Maintenance of the Water Supply System in the City of Moscow]. Saint-Petersburg, Ministry of Railways Publ., 1887. 16 p.
9. Georgievskii P.I. *Finansovye otnosheniya gosudarstva i chastnykh zh.-dorozhnykh obshchestv v Rossii* [Financial Relations of the State and Private Railway Companies in Russia]. Saint-Petersburg, Ministry of Railways Publ., 1887. 328 p.
10. Dongarov A.G. *Inostrannyi kapital v Rossii i SSSR* [Foreign capital in Russia and in the USSR]. Moscow, Mezhdunarodnye Otnosheniya Publ., 1990. 164 p.
11. Ziv V.S. *Inostrannye kapitaly v russkikh aktsionnykh predpriyatiyakh* [The Foreign Capitals in the Russian Joint-Stock Enterprises]. Petrograd, 1915. Iss. 1. 104 p.
12. Butkovskii V.P. *Inostrannye kontsessii v narodnom khozyaistve SSSR* [Foreign Concessions in the National Economy of the USSR]. Moscow, Gosudarstvennoe Izdatel'stvo Publ., 1928. 123 p.
13. Khromov S.S. *Inostrannye kontsessii v SSSR. Istoricheskii ocherk, dokumenty* [Foreign Concessions in the USSR. Historical Essay. Documents]. Moscow, Institute of Russian History of The Russian Academy of Sciences Publ., 2006. 2 pt.
14. Gritsenko E. (ed.). *Publichno-chastnoe partnerstvo v munitsipal'noi sfere: germanskii i rossiiskii opyt* [Public-Private Partnership in the Municipal Sphere: German and Russian Experience]. Moscow, Infotropik Media Publ., 2014. 456 p.
15. Berkov N.T., Zullas K.G., Lazepko I.M., Gal I.M., Moroz A.N. *Finansirovanie i kreditovanie stroek* [Financing and Crediting of Building Operations]. 2<sup>nd</sup> ed. Kiev, Budivelnik Publ., 1986. 288 p.
16. Afanasyev E.M. Analysis of Evolution of Project Finance at the Example of Foreign Experience. *Nauchno-tekhnicheskie vedomosti SPbGPU. Ekonomicheskie nauki = St. Petersburg State Polytechnical University Journal. Economics*, 2014, no. 2 (192), pp. 166–171. (In Russian).
17. Katasonov V.Yu., Morozov D.S. *Proektnoe finansirovanie: organizatsiya, upravlenie riskom, strakhovanie* [Project Financing: Organization, Risk Management, Insurance.]. Moscow, Ankil Publ., 2000. 270 p.
18. Kovalev P.P. *Uspeshnyi investitsionnyi proekt: riski, problemy i resheniya* [Successful Investment Project: Risks, Problems and Decision]. Moscow, Al'pina Publisher Publ., 2017. 432 p.
19. Popondopulo V.F., Sheveleva N.A. (eds.). *Publichno-chastnoe partnerstvo v Rossii i zarubezhnykh stranakh: pravovye aspekty* [Public and Private Partnership in Russia and Foreign Countries: Legal Aspects]. Moscow, Infotropik Media Publ., 2015. 528 p.
20. Barinov A.E. Project Finance in Asia-Pacific Region: Problems and Prospects of the «Golden» Region. *Ekonomicheskii analiz: teoriya i praktika = Economic Analysis: Theory and Practice*, 2006, no. 19 (76), pp. 53–68. (In Russian).
21. Yarushkina N.A., Matyugina E.G. *Proektnoe finansirovanie: otsenka sostoyaniya i perspektiv razvitiya* [Project Financing: Assessment of the State and Prospects of Development]. Tomsk State University of Control Systems and Radioelectronics Publ., 2019. 115 p.

#### Информация об авторе

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

#### Author

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

#### Для цитирования

Бобров Д.А. Тенденции развития проектного финансирования в России / Д.А. Бобров. — DOI: 10.17150/2500-2759.2020.30(3).412-418 // Известия Байкальского государственного университета. — 2020. — Т. 30, № 3. — С. 412–418.

#### For Citation

Bobrov D.A. Development Trends of Project Finance in Russia. *Izvestiya Baikal'skogo gosudarstvennogo universiteta = Bulletin of Baikal State University*, 2020, vol. 30, no. 3, pp. 412–418. DOI: 10.17150/2500-2759.2020.30(3).412-418. (In Russian).