

УДК 330.322

И.А. Ищенко

ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ КАК СПОСОБ РЕАЛИЗАЦИИ ЭНЕРГОСЕРВИСНЫХ КОНТРАКТОВ

Рассмотрены возможности реализации энергосервисных контрактов через проектное финансирование. Энергосервисный контракт представляет собой инвестиционный договор, заключенный учреждением-заказчиком с организацией-исполнителем и предусматривающий оказание услуг и (или) выполнение работ энергосберегающего характера.

Ключевые слова: энергосервисный контракт; проектное финансирование; инвестиции.

В настоящее время деятельность многих коммерческих организаций осуществляется на основе реализации проекта, то есть организована по проектному принципу. В зависимости от профиля и масштаба деятельности организации это может быть как проект создания нового продукта, внедрения новых технологий в производство, так и проект строительства электростанции, платной автомобильной дороги и другие проекты. В этих условиях любые действия организации так или иначе связаны с реализацией какого-либо инвестиционного проекта. В связи с этим можно констатировать, что финансовая стратегия организации определяется реализуемыми проектами, поскольку представляет собой долгосрочный план по формированию, распределению и оптимизации необходимых для успешной реализации проекта финансовых ресурсов.

Необходимо отметить, что в научной литературе приводится множество трактовок определения проекта в зависимости от назначения, сферы применения, отраслевой принадлежности проекта и тематики конкретного научного издания, в котором встречается указанный термин. Отсюда следует, что слово «проект» имеет широкое значение, определяющее общие присущие любому проекту черты и его более узкие специализированные определения. К одному из специализиро-

ванных случаев можно отнести энергосервисный контракт.

Энергосервисный контракт представляет собой договор, заключенный учреждением-заказчиком с организацией-исполнителем и предусматривающий оказание услуг и (или) выполнение работ энергосберегающего характера на профессиональной основе. Такой договор, как правило, направлен на реализацию инвестиционных проектов, имеющих целью снижение потребления заказчиком объема коммунальных ресурсов с оплатой услуг и (или) работ энергосервисной компании из части полученной при этом экономии средств [4]. Другими словами, при заключении энергосервисного контракта заказчик приобретает определенное качество конечной услуги (например, комфортные температурный и влажностный режимы, возможность пользоваться холодной водой, электричеством и т.д.), а не определенное количество того или иного ресурса, необходимого для реализации этой услуги.

Энергосервисный контракт требует вложения финансовых ресурсов (инвестиций), поэтому зачастую его называют инвестиционным проектом. В соответствии с нормами федерального законодательства Российской Федерации [1] под инвестиционным проектом понимается обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации и утвержденными в установленном порядке стандартами, а также описание практических действий по осуществлению инвестиций.

Финансовое обеспечение инвестиционного проекта является важнейшей задачей, поскольку, как правило, проект требует значительных финансовых вложений в течение периодов разработки и реализации. При этом привлекаемые под энергосервисный контракт займы в большинстве случаев носят необеспеченный характер, соответственно, участники проекта несут риски невозврата вложенных средств. Желательно, чтобы риски при реализации энергосервисного контракта были распределены между его участниками, поэтому в этих целях необходимо применять особую форму финансирования проектов.

Наиболее эффективным методом реализации инвестиционных проектов, позволяющим распределить и минимизировать риски проекта, является проектное финансирование. Указанный способ финансирования имеет давнюю историю. В книге Ю. Бригхэма и М. Эрхардта [2] говорится о том, что еще в 1299 г. в соответствии с договоренностями между английским королевским двором и

флорентийскими банками предоставленный кредит был возвращен за счет годовой выработки серебристых рудников в Девоне.

Безусловно, в то время не существовало понятия проектного финансирования, однако принцип расчета за предоставленное кредитование полностью соответствовал современной его интерпретации.

В дальнейшем рассматриваемый метод аккумуляции финансовых ресурсов для реализации проектов получил свое распространение в различных сферах. В работе Э.Р. Йескомба упоминается о восстановлении системы дорог в Англии в XVIII и начале XIX в. с привлечением проектного финансирования [3]. Кроме того, ученый указывает на развитие железных дорог, распространение водо- и газоснабжения, электрификации и телефонной связи именно благодаря данному методу. При этом, по мнению Э.Р. Йескомба, распространение проектного финансирования в XX в. происходило главным образом в трех основных сферах: разведка и добыча природных богатств, электроснабжение, а также общественная инфраструктура.

Важнейшим аспектом проектного финансирования является формирование эффективной структуры капитала, инвестируемого в проект. При этом инвестиции формируются за счет собственного капитала, предоставляемого инициаторами (спонсорами) проекта, и заемного капитала, предоставляемого кредиторами. В этих условиях основная задача организации заключается в привлечении финансовых ресурсов в проект в соответствии с потребностью, руководствуясь критерием минимизации затрат на обслуживание долга.

Важно указать, что процесс привлечения инвестиций в проектное финансирование должен осуществляться энергосервисной (проектной) организацией, исходя из объективной оценки потребности в финансовых средствах и в строгом соответствии с потенциальными возможностями организации. То есть привлечение средств из разных источников должно осуществляться на соответствующих этапах реализации проекта.

В классическом понимании *проектная организация* – это юридически обособленная организация,

учреждаемая инициаторами (спонсорами) проекта и предназначенная исключительно для реализации определенного инвестиционного проекта.

Необходимость создания проектной организации обусловлена несколькими причинами. В первую очередь, деятельность такой компании ограничена реализацией проекта, поэтому она не обладает активами или обязательствами, не относящимися к проекту. То есть она не имеет накопленных ранее обязательств, вследствие чего участники проекта могут оценивать и контролировать проект как отдельный бизнес.

Во-вторых, инициаторы проекта не желают ухудшать структуру пассивов баланса заемным финансированием, связанным с проектом, в связи с чем создается отдельная организация, которая осуществляет привлечение финансирования в рамках структур собственного и заемного капитала и инвестирование в проект. Кроме того, на этапе эксплуатации проектной организацией осуществляется аккумуляция генерируемого денежного потока и распределение между заимодавцами и инвесторами.

Таким образом, основная задача данной организации сводится к эффективному управлению проектом на каждой стадии его жизненного цикла, что идеально подходит при реализации энергосервисных контрактов.

Литература

1. *Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».*
2. *Бригхэм Ю.Ф., Эрхардт М.С.* Финансовый менеджмент. – СПб.: Питер, 2007. – 960 с.
3. *Йескомб Э. Р.* Принципы проектного финансирования. – М.: Вершина, 2008. – 488 с.
4. *Федеральный закон от 23 ноября 2009 г. № 261-ФЗ «Об энергосбережении и о повышении энергетической эффективности и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».*