

Гармонизация терминов проектного финансирования и государственно-частного партнерства при реализации инвестиционных проектов

В статье представлено исследование существующих подходов к определению терминов «проектное финансирование» и «государственно-частное партнерство (ГЧП)». С учетом многообразия трактовок данных понятий в законодательной среде, научном сообществе и практической деятельности выявлены ключевые характеристики, которые, на авторский взгляд, позволяют наиболее полно раскрыть актуальное терминологическое значение проектного финансирования и ГЧП. На основе выявленных ключевых характеристик в исследовании предложены авторские формулировки терминов «проектное финансирование» и «ГЧП». Кроме того, проведено сопоставление данных семантических категорий, и в результате определены область пересечения и потенциал гармонизации рассматриваемых терминов.

И. С. ТРАШКИН, главный кредитный эксперт по кредитным продуктам структурного и проектного финансирования дирекции КИБ АО «Райффайзенбанк», аспирант департамента финансового и инвестиционного менеджмента Финансового университета при Правительстве РФ

Экономическая деятельность проявляется на международном, макро- и микроуровне взаимоотношений субъектов. При этом сегмент экономической деятельности, связанный с инвестициями, вне зависимости от уровня экономических взаимоотношений имеет особое значение, так как инвестиционная деятельность позволяет на международном уровне создавать глобальные инфраструктурные объекты, на макроуровне – способствовать модернизации материально-технической базы государства, на микроуровне – расширять или модифицировать производственные мощности предприятий. Инвестиционная деятельность в реальном секторе экономики осуществляется посредством инвестиционных проектов в широком спектре взаимодействия экономических субъектов.

Согласно одному из определений инвестиционный проект – это любое вложение капитала на опре-

деленный срок с целью извлечения прибыли или дохода. Кроме того, в научном сообществе используется следующее определение инвестиционного проекта: «комплекс взаимосвязанных мероприятий, которые направлены на достижение поставленных целей в течение заданного промежутка времени» [5]. На законодательном уровне 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, а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план)» [2]. Таким образом, инвестиционный проект в научной среде и на законодательном уровне имеет широкую трактовку, которая охватывает все мероприятия экономических субъектов, связанные с вложением капи-

тала для достижения определенных результатов. В нашем исследовании рассматривается сегмент инвестиционных проектов, связанных с вложениями в реальные активы, которые направлены на расширение или модернизацию производственной деятельности предприятий.

При этом реализовывать инвестиционные проекты компании могут с использованием различных стратегий и механизмов, которые определяются источниками финансирования. Так, финансирование инвестиционного проекта может быть осуществлено как собственными средствами инициатора, так и с использованием привлеченных ресурсов. Один из методов структурирования и финансирования инвестиционных проектов – проектное финансирование. Кроме того, учитывая распространение инвестиционных проектов в сфере инфраструктуры, в последнее десятилетие в России активно развивается институт государственно-частного партнерства (далее – ГЧП), который в том числе используется для реализации инвестиционных проектов. При этом, несмотря на принятие федерального закона о ГЧП [1], в научном сообществе и в практической сфере не сформировано единого подхода к определению и классификации ГЧП в силу того, что область применения принципов ГЧП существенно шире, чем законодательное определение. Так как в настоящее время, с одной стороны, стремительными темпами развивается и расширяется сфера применения проектного финансирования и ГЧП и, с другой стороны, существует множество инвестиционных проектов, реализуемых на принципах проектного финансирования с использованием механизмов ГЧП, в научном и практическом сообществе наблюдается коллизия в едином понимании терминов «проектное финансирование» и «ГЧП», а также разделении данных терминов и соотношении их между собой. В этом исследовании проводится анализ существующих определений терминов «проектное финансирование» и «ГЧП», выявляются авторские формулировки данных понятий, соответствующие современным тенденциям развития сегмента финансирования инвестиционных проектов, а также разрабатывается подход, позволяющий структурно соотнести между собой семантические области данных терминов.

Проектное финансирование

Впервые в научном сообществе термин «проектное финансирование» начал появляться в конце 70-х – начале 80-х годов XX в. Научные работы данного периода, посвященные проектному финансированию, имели практическую направленность и были опубликованы в журналах Harvard Business Review и Sloan Management Review. Вместе с этим наибольшую активность публикация научных работ по данной теме получила в последние 15 лет, часть работ была опубликована в таких журналах, как: International Journal of Project, Management, Journal of Applied Corporate Finance, Project Management Journal, World Development [10, 22].

В научных работах используются различные подходы к определению проектного финансирования. Так, Н. В. Собина и М. П. Логинов в качестве проектного финансирования рассматривают «форму финансирования крупных проектов посредством образования специальной проектной компании, где источниками возврата заимствованных средств рассматриваются денежные средства исключительно из будущих операционных доходов проекта, а в качестве обеспечения по кредиту – активы проекта, с распределенными рисками среди значительного числа участников вложений» [18]. В данном понимании проектного финансирования акцент сделан на четырех составляющих: масштабы проекта, специальная проектная компания (далее СПК), источник возврата инвестиций, обеспечение по кредиту.

Группа исследователей во главе с профессором С. Е. Прокофьевым трактует проектное финансирование как «метод привлечения долгосрочного заемного финансирования для крупных проектов путем “финансового инжиниринга”, основанный на займе под денежный поток, создаваемый только самим проектом без регресса на заемщика» [14]. Дополнительными факторами конкретизации термина в данной трактовке являются финансовый инжиниринг сделки и отсутствие регресса на заемщика в проекте.

По определению Т. Г. Шелкуновой и А. С. Басовой, проектное финансирование – это «...вид банковского финансирования из различных источников и с использованием различных финансовых инструментов при условии, что источником пога-

Abstract. The article presents a study of existing approaches to the definition of the terms «project financing» and «public-private partnership (PPP)». Taking into account the variety of interpretations of these concepts in the legislative environment, the scientific community and practical activities, the key characteristics are identified, which, in the author's opinion, allow the most complete disclosure of the actual terminological meaning of project financing and PPP. Based on the identified key characteristics, the author's formulations of the terms «project financing» and «PPP» are proposed in the study. In addition, a comparison of these semantic categories was carried out, and as a result, the area of intersection and the potential for harmonization of the terms under consideration was revealed.

Keywords. Project financing, public-private partnership, investment projects, infrastructure.

Ключевые слова. Проектное финансирование, государственно-частное партнерство, инвестиционные проекты, инфраструктура.

шения долга являются денежные потоки проекта, а долг обеспечен активами участников финансирования» [20]. Авторы дополняют понимание термина возможностью использования разнообразных инструментов финансирования, при этом вразрез с предыдущими формулировками утверждают, что долг может быть обеспечен активами участников финансирования, то есть имеет место регресс.

Кроме того, у иных авторов встречаются собственные дополнения к пониманию термина «проектное финансирование». Так, П. Лебедев фокусируется на следующих чертах проектного финансирования: обособленная экономическая деятельность проекта относительно инвестора; рациональное управление рисками и наличие системы гарантий для участников проекта; наличие проработанной финансовой модели; профессиональное управление проектом [9]. В. В. Переверзева полагает, что отличительными особенностями проектного финансирования являются: ориентация на будущую доходность проекта, обеспечение активами СПК, целевой характер, разделение рисков проекта между всеми участниками, высокий уровень контроля проекта [11]. Н. В. Собина и М. П. Логинов дополняют описание особенностей проектного финансирования возможностью «забалансового» структурирования проекта, при котором финансовая архитектура проекта позволяет не затрагивать кредитоспособность владельцев проекта, не отражать проект в собственной отчетности [19], а А. М. Смулов и А. А. Сысоева уделяют внимание оценке, распределению рисков между участниками проекта [17].

Также некоторые авторы используют термин «проектное финансирование» в отраслевом разрезе при исследовании актуальных проблем в сфере жилищного строительства [6]. Фокус на проектное финансирование в жилищном строительстве в научных работах, на наш взгляд, обусловлен законодательными изменениями последних лет, обязывающими застройщиков использовать механизм проектного финансирования и счета эскроу в жилищном строительстве. Активное обсуждение данной темы в СМИ влияет на приобретение термином «проектное финансирование» отраслевой окраски.

Исходя из различных интерпретаций проектного финансирования, на наш взгляд, можно выделить ключевые черты данного термина, присутствующие в определениях (табл. 1).

Наиболее распространенные особенности проектного финансирования, выделяемые авторами: реализация проекта с помощью СПК, означающая экономическую обособленность проекта на отдельном юридическом лице; осуществление возвратности собственных и заемных источников финансирования потоками, генерируемыми исключительно самим проектом; обеспечение заемных источников финансирования проекта с помощью активов самого проекта; распределение рисков между участни-

ками проекта; целевой характер финансирования. Именно эти пять признаков представляются ключевыми и наиболее общими для определения характерных черт проектного финансирования, так как, с одной стороны, данные признаки чаще других упоминаются в научных работах, а с другой стороны, иные признаки не являются универсальными и зависят от специфики проекта.

Так, масштаб проекта, во-первых, по сути, оценочное понятие, а потому не позволяет однозначно сформулировать критерий, а во-вторых, вне зависимости от объема инвестиций в проект возможно его структурирование на общих принципах проектного финансирования. Финансовый инжиниринг, заключающийся в использовании, сочетании и потенциальном индивидуальном структурировании различных инструментов финансирования, часто может сопровождать инвестиционные проекты, реализуемые на принципах проектного финансирования, однако не обязателен. Регресс на участников СПК также является опциональным в зависимости от индивидуального структурирования инвестиционного проекта. Наличие, отсутствие регресса либо частичный регресс может выражаться в требованиях финансирующих организаций (банков) к обеспечению, например, к наличию поручительства собственника СПК. В зависимости от структуры индивидуального проекта обеспечивать обязательства СПК могут как исключительно активы проекта, так и активы за рамками проекта. Профессиональное управление проектом – неотъемлемый элемент успешной реализации, однако оно не затрагивает теоретических основ определения проектного финансирования. Архитектура финансирования, подразумевающая забалансовое для спонсоров проекта структурирование проекта, означает отсутствие консолидации деятельности СПК в отчетности спонсоров СПК. Однако выполнение данного условия возможно в отдельных ситуациях, то есть оно не универсально. Привязка термина к какой-либо отрасли при определении проектного финансирования, на наш взгляд, нецелесообразна, так как инвестиционные проекты на принципах проектного финансирования реализуются в многих сферах экономической деятельности. При этом принципы проектного финансирования могут использоваться как при структурировании сделок, направленных на создание новых объектов, так и при предоставлении финансирования для уже существующих конкретных объектов.

Таким образом, предлагается сформулировать определение термина «проектное финансирование», включающее универсальные характеристики, которые, с одной стороны, максимально полно охватывают деятельность, понимаемую под проектным финансированием, и в то же время конкретизируют ключевые характеристики данной предметной области. На наш взгляд, под проектным финанси-

Ключевые особенности термина «проектное финансирование», выделяемые в научном сообществе

	Собина, Логинов	Прокофьев	Шелкунова, Басаева	Лебедев	Переверзева	Смулов, Сысоева	Гимадиева
Масштаб проекта	+	+					
Реализация проекта силами СПК	+			+	+		
Потоки проекта – источник возврата инвестиций	+	+	+				+
Обеспечение по кредиту – активы проекта	+		+				+
Распределение рисков проекта между участниками	+			+	+	+	
Финансовый инжиниринг, использование разнообразных инструментов финансирования		+	+				
Отсутствие регресса на заемщика		+					
Возможность регресса на заемщика			+	+			
Фокусирование на профессиональном управлении проектом				+	+		
Целевой характер финансирования			+		+		+
Забалансовое финансирование проекта	+						
Принадлежность к жилищному строительству							+

Источник: составлено автором на основе [6, 9–11, 14, 17–20].

рованием следует понимать *совокупность способов целевого финансирования проектов, при которой реализацию проекта осуществляет обособленное юридическое лицо (СПК), источником возвратности инвестиций являются денежные потоки, генерируемые проектом, обеспечение заемных средств финансирования включает активы проекта, а также соблюдается распределение проектных рисков между участниками проекта.*

Государственно-частное партнерство

На сегодняшний день в Российской Федерации отсутствует единый подход к определению термина ГЧП. На наш взгляд, представляется целесообразным выделить три ключевые области, в которых существуют терминологические подходы: законодательная, практико-ориентированная, научная. Далее последовательно производится систематизация подходов к определению ГЧП в данных областях.

На законодательном уровне регулирование ГЧП осуществляется двумя основными нормативны-

ми актами: Федеральным законом от 13.07.2015 № 224-ФЗ «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее – 224-ФЗ) и Федеральным законом от 21.07.2005 № 115-ФЗ «О концессионных соглашениях» (далее 115-ФЗ). Согласно 224-ФЗ «государственно-частное партнерство, муниципально-частное партнерство – юридически оформленное на определенный срок и основанное на объединении ресурсов, распределении рисков сотрудничество публичного партнера с одной стороны и частного партнера с другой стороны, которое осуществляется на основании соглашения о государственно-частном партнерстве, соглашения о муниципально-частном партнерстве, заключенных в соответствии с настоящим Федеральным законом в целях привлечения в экономику частных инвестиций, обеспечения органами государственной власти и органами местного самоуправления доступности товаров, работ, услуг и повышения их качества» [1]. Таким образом, в

законодательной трактовке термина ГЧП сделаны акценты на юридическом оформлении отношений публичного и частного партнера, сроке отношений, обоюдном вложении ресурсов, распределении рисков проекта между публичным и частным партнерами, использовании частных инвестиций в экономике, а также доступности и качестве товаров и услуг. Поскольку до принятия 224-ФЗ основным законом в сфере ГЧП был 115-ФЗ, направленный на регулирование концессионных соглашений, также рассматривается законодательная формулировка принципа концессионного соглашения: «По концессионному соглашению одна сторона (концессионер) обязуется за свой счет создать и (или) реконструировать определенное этим соглашением имущество ... право собственности на которое принадлежит или будет принадлежать другой стороне (концеденту), осуществлять деятельность с использованием (эксплуатацией) объекта концессионного соглашения, а концедент обязуется предоставить концессионеру на срок, установленный этим соглашением, права владения и пользования объектом концессионного соглашения для осуществления указанной деятельности» [3]. В данной формулировке сделан акцент на вложение частных инвестиций в объект соглашения, обязательность публичного права собственности на объект соглашения, обязательность эксплуатации объекта частной стороной, а также на передачу частной стороне прав владения и пользования объектами на срок соглашения.

На наш взгляд, можно обобщить, что на законодательном уровне под термином ГЧП понимаются оформленные исключительно в соответствии с 224-ФЗ соглашения между частной и публичной стороной. Несмотря на то что концессионные соглашения, реализуемые по 115-ФЗ, являются наиболее распространенной [23] и более ранней формой реализации проектов с участием частного и публичного партнера, под ГЧП в законодательстве подразумеваются исключительно проекты, соответствующие 224-ФЗ.

С точки зрения практико-ориентированного подхода к трактовке ГЧП помимо проектов, реализуемых в соответствии с 224-ФЗ и 115-ФЗ, выделяются формы квази-ГЧП, которые представляют собой способы структурирования сделок в инфраструктурной отрасли не по 224-ФЗ и 115-ФЗ, однако имеющие отдельные признаки партнерства публичной и частной стороны. Так, в российской практике в качестве ГЧП могут рассматриваться: контракт жизненного цикла; договор аренды государственного имущества с инвестиционными обязательствами арендатора; долгосрочный договор на оказание работ, услуг отдельным видам юридических лиц (компаний с госучастием) с инвестиционными обязательствами исполнителя (договор в рамках корпоративной системы закупок); корпоративное партнерство (создание специальной проектной компании); соглашение о ГЧП/МЧП в рамках реги-

онального законодательства; специальный инвестиционный контракт (СПИК); энергосервисный контракт с признаками ГЧП; комплексное развитие территории [21, 23]. Таким образом, с точки зрения практического применения под ГЧП понимаются различные формы взаимодействия публичного и частного сектора в целях реализации определенного инвестиционного проекта в инфраструктурной либо промышленной сфере.

Вместе с этим в научном сообществе также представлены различные мнения относительно трактовки понятия ГЧП, фокусирующиеся на тех или иных особенностях. Так, А. В. Белицкая понимает под ГЧП «юридически оформленное на определенный срок, основанное на объединении вкладов и распределении рисков сотрудничество публичного и частного партнеров в целях решения государственных и общественно значимых задач, осуществляемое путем реализации инвестиционных проектов в отношении объектов, находящихся в сфере публичного интереса и контроля» [4]. Данное определение сходно с законодательной трактовкой ГЧП и акцентировано на договорной форме сотрудничества публичной и частной стороны и совместном вложении ресурсов, совместных рисках в инвестиционных проектах.

Иной концепции ГЧП придерживается И. А. Губанов, утверждая, что институт ГЧП регулирует общественные отношения, возникающие между государственным партнером с одной стороны и юридическими или физическими лицами с другой «в целях достижения общественно важных и полезных целей и решения задач при реализации функций государства» [7]. Отличие такого подхода заключается в том, что здесь под ГЧП подразумевается институциональная форма взаимоотношений, а не только договорная, что позволяет трактовать ГЧП более широко. Также, например, В. Е. Сазонов определяет ГЧП как «комплексный механизм сотрудничества частного и государственного партнера в публичных интересах» [16]. В данном определении ГЧП также трактуется шире, чем исключительно договорная форма сотрудничества в рамках определенного закона. Подразумевается комплекс форм и методов взаимодействия публичного и частного секторов.

Развернутую формулировку ГЧП дает Б. А. Пономарев: «государственно-частное партнерство и муниципально-частное партнерство – это юридически закрепленный специальным соглашением механизм совместной деятельности публичного и частного партнера, основной целью которого является повышение качества и доступности публичных товаров, работ и услуг посредством привлечения частного финансирования и использования частного интеллектуального и управленческого опыта; основными признаками которого являются долгосрочность, справедливое распределение рисков,

Ключевые особенности термина «ГЧП», выделяемые в рассматриваемых источниках

	224-ФЗ	115-ФЗ	Белицкая	Губанов	Пономарев	Попов	Резниченко	Давыдова
Юридическое оформление партнерства	+	+	+		+			+
Наличие срока партнерства	+				+		+	
Объединение ресурсов сторон	+	+	+		+	+		+
Распределение рисков	+	+	+		+			+
Соответствие ФЗ	+	+						
Частные инвестиции	+	+			+			+
Доступность и качество производимых благ	+				+			
Публичное право собственности		+						
Частное право на владение и пользование		+						
Инфраструктурная и промышленная отрасль		+						+
Решение государственных задач			+	+	+	+		+
Инвестиционные проекты			+					
Комплексное сотрудничество			+	+	+	+	+	+
Корпоративное партнерство					+		+	

Источник: составлено автором на основе [1, 3, 4, 7, 8, 12, 13, 15].

объединение различных (материальных и нематериальных) ресурсов партнеров и экономическая эффективность» [12]. Данное определение, с одной стороны, сужает трактовку ГЧП до исключительно договорных форм, и с другой стороны, приводит широкий комплекс общих принципов ГЧП, встречающихся в различных подходах.

Широко рассматривает ГЧП Е. А. Попов, не фокусируясь исключительно на договорной форме в соответствии с законодательством и утверждая, что ГЧП – это «деятельность, осуществляемая путем взаимодействия с одной стороны органа публичной власти, наделенного функцией публичного управления, с другой стороны субъекта предпринимательства, направленная на достижение общественно значимой цели, имеющей существенное значение для публичного территориального образования» [13]. Напротив, акцент на договорной форме партнерства делают Н. В. Резниченко, подразумевающая под ГЧП «долгосрочный взаимовыгодный контракт между государственным органом власти и частным сектором, представленный специальной управляющей компанией» [15], и А. В. Давыдова, определяющая ГЧП как «юридически оформленную форму

сотрудничества государства и частного сектора, направленную на решение государственно значимых (общественных и социально-экономических) задач в инфраструктурной сфере, на основе привлечения дополнительного источника финансирования, распределения ресурсов, рисков и ответственности» [8]. Дополнительная особенность определения А. В. Давыдовой – акцент на применение ГЧП в инфраструктурной отрасли экономики.

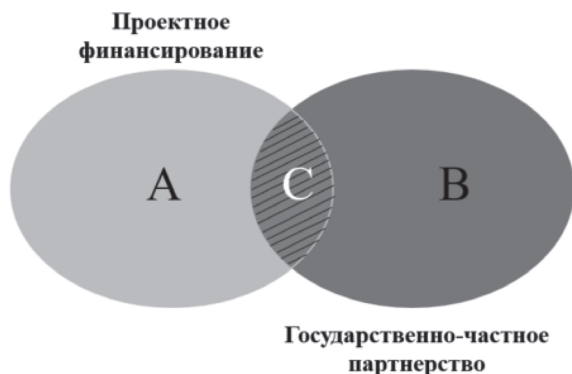
Учитывая различные подходы к определению ГЧП на законодательном уровне, в практической сфере и научном сообществе, представляется целесообразным выделить ключевые черты ГЧП, на которых базируются рассмотренные определения. Систематизация особенностей ГЧП в рассматриваемых определениях представлена в табл. 2.

Анализ ключевых характеристик термина ГЧП показывает, что наиболее общими чертами ГЧП, охватывающими широкий спектр определений, являются: юридическое оформление партнерства, объединение ресурсов сторон, распределение рисков, решение государственных задач, комплексное сотрудничество. Представляется целесообразным сделать вывод, что под ГЧП в широком

Рис. 1. Соотношение терминов «проектное финансирование» и «ГЧП»

Проектное финансирование - совокупность способов целевого финансирования проектов, при которой реализацию проекта осуществляет обособленное юридическое лицо (СПК), источником возвратности инвестиций являются денежные потоки, генерируемые проектом, обеспечение заемных средств финансирования включает активы проекта, а также соблюдается распределение проектных рисков между участниками проекта.

ГЧП - совокупность форм партнерства публичного и частного сектора, направленного на решение государственных и общественно значимых задач с помощью комплексного объединения ресурсов и распределения рисков между сторонами партнерства.



Область А: проекты на принципах проектного финансирования без применения принципов ГЧП

Область В: корпоративные и институциональные отношения и формы сотрудничества публичного и частного сектора вне рамок принципов проектного финансирования

Область С: Пересечение принципов проектного финансирования и ГЧП. Использование в проектной деятельности принципов обоих механизмов

Источник: составлено автором.

смысле может пониматься как договорная форма сотрудничества публичного и частного сектора с оформлением контракта в рамках нормативно-правовых актов, так и корпоративная (институциональная) форма сотрудничества, которая охватывает меры комплексного сотрудничества и отношений публичного и частного сектора. Учитывая возможность данных форм сотрудничества, мы предлагаем понимать под ГЧП *совокупность форм партнерства публичного и частного секторов, направленного на решение государственных и общественно значимых задач с помощью комплексного объединения ресурсов и распределения рисков между сторонами партнерства.*

Сопоставление терминов

На основе предложенных авторских определений терминов «проектное финансирование» и «ГЧП» анализируем связь данных терминов. На наш взгляд, эти термины соотносятся по принципу пересечения множеств, что означает, что сделки проектного финансирования возможны без принципов ГЧП, формы ГЧП возможны отдельно от проектного финансирования, однако существует общая область рассматриваемых семантических категорий (рис. 1).

В область «А», означающую проектное финансирование без принципов ГЧП, попадают все инвестиционные проекты, реализуемые СПК, источником окупаемости которых служат денежные потоки самого проекта и которые не затрагивают проектные отношения публичного и частного сектора. В область «В», подразумевающую ГЧП без проектного финансирования, включается совокупность

способов взаимоотношений публичного и частного сектора, которая находится вне рамок привлечения в эти отношения проектного финансирования. В область «С» включаются сделки, реализуемые с использованием и принципов проектного финансирования, и принципов ГЧП. Это область гармонизации терминов и механизмов проектного финансирования и государственно-частного партнерства. Инвестиционные проекты, попадающие в данную область, пересекаются ключевыми характеристиками двух рассматриваемых понятий. Так, данные инвестиционные проекты описываются следующими признаками:

- создание СПК, реализующей проект;
- источник возврата инвестиций – денежные потоки проекта;
- активы проекта – обеспечение заемных средств, привлеченных для реализации проекта;
- участие в проекте частной и публичной сторон;
- закрепление партнерства частной и публичной сторон договорной формой;
- распределение рисков проекта между частной и публичной сторонами;
- соинвестирование ресурсов частной и публичной сторон в проект;
- решение проектом государственных и общественно значимых задач;
- инфраструктурная и промышленная отрасль.

В результате анализа различных подходов к определению терминов, включающих законодательные формулировки, трактовки практико-ориентированного подхода и исследований научного сообщества, даны авторские определения терминов «проектное финансирование» и «ГЧП» на основе обобщенных

характеристик, наиболее полно и актуально описывающих современное использование данных терминов в практической и теоретической деятельности. На основе авторских формулировок определена взаимосвязь терминов «проектное финансирование» и «ГЧП», представляющая собой пересечение семантических множеств. Область пересечения указанных множеств является сферой гармонизации терминов проектного финансирования и ГЧП

и включает инвестиционные проекты, обладающие общими для обоих терминов принципами.

Структурирование инвестиционных проектов на пересечении механизмов проектного финансирования и ГЧП возможно с использованием разнообразных инструментов инвестиционно-финансового инжиниринга и организационно-правовых моделей, которые могут стать предметом дальнейшего исследования.

Список литературы

1. Федеральный закон от 13.07.2015 № 224-ФЗ (ред. от 30.12.2021) «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».
2. Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 30.12.2021) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».
3. Федеральный закон от 21.07.2005 № 115-ФЗ (ред. от 30.12.2021) «О концессионных соглашениях».
4. *Белицкая А. В.* Правовое регулирование государственно-частного партнерства. – М. : Статут, 2012. – 191 с.
5. *Васильева С. Ю.* Инвестиционные проекты – основные понятия, оценки рисков проекта // Бизнес-образование в экономике знаний. 2018. №2 (10).
6. *Гимадиева Л. Ш.* Проектное финансирование при финансировании жилищного строительства // Вестник евразийской науки. 2019. № 2.
7. *Губанов И. А.* Государственно-частное партнерство в реализации функций российского государства (вопросы теории и практики) : автореф. дис. ... канд. юрид. наук. – СПб., 2010. – 28 с.
8. *Давыдова А. В.* Государственно-частное партнерство: сущность и экономическое содержание в современных условиях // АНИ: экономика и управление. 2018. № 4 (25).
9. *Лебедев П.* Проектное финансирование: факторы успеха // Консультант. 2005. № 11. С. 31–35.
10. *Переверзева В. В., Юрьева Т. В.* Проектное финансирование в системе проектного управления // ЭТАП. 2017. №5.
11. *Переверзева В. В.* Эффективная система проектного финансирования: принципы и практика // Известия Саратовского университета. Новая серия. Сер.: Экономика. Управление. Право. 2018. Т. 18, № 2. С. 134–140.
12. *Пономарев Б. А.* Понятие государственно-частного партнерства в Российской Федерации // ВЭПС. 2015. № 4.
13. *Попов Е. А., Абрамян С. К., Агафонов А. В.* Государственно-частное партнерство как объект правового регулирования // Гуманитарные, социально-экономические и общественные науки. 2018. № 1.
14. *Прокофьев С. Е., Мурар В. И., Рашкеева И. В., Елесина М. В.* Проектное финансирование: сущность и значение // Вестник евразийской науки. 2014. № 6 (25).
15. *Резниченко Н. В.* Модели государственно-частного партнерства // Вестник Санкт-Петербургского университета. Сер. : Менеджмент. 2010. Вып.4. С. 58–83.
16. *Сазонов В. Е.* Государственно-частное партнерство: гражданско-правовые, административно-правовые и финансово-правовые аспекты. – М. : Буки Веди, 2012. – 492 с.
17. *Смулов А. М., Сысоева А. А.* Страхование рисков проектного финансирования и инвестиционного кредитования // Всероссийская научно-практическая интернет-конференция. – М. : ФГБОУ ВПО «РЭУ им. Г. В. Плеханова», 2017. – С. 181–188.
18. *Собина Н. В., Логинов М. П.* К вопросу о сущности проектного финансирования // Вопросы управления. 2016. № 6.
19. *Собина Н. В., Логинов М. П.* Управление проектами в коммерческом банке // Финансы и кредит. № 20 (692), 2016. С. 14–23.
20. *Шелкунова Т. Г., Басаева А. С.* Проектное финансирование в коммерческих банках // Экономика и бизнес: теория и практика. 2021. № 9-2.
21. Евразийская экономическая комиссия / Практическое руководство для инвесторов «Государственно-частное партнерство в странах Евразийского экономического союза» – М. : Центр развития ГЧП, 2018;
22. *Müllner J.* International project finance: review and implications for international finance and international business // Management Review Quarterly, Apr. 2017, p. 97–133, DOI: 10.1007/s11301-017-0125-3.
23. Официальный сайт аналитической платформы Росинфра / URL: <https://rosinfra.ru/> (Дата обращения: 15.01.2022).