

МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ПРИМЕНЕНИЯ СИСТЕМЫ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В АНТИКРИЗИСНОМ УПРАВЛЕНИИ

*А.А. ГАВРИЛОВ, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры экономического анализа, статистики и финансов, Кубанский государственный университет
e-mail: gavrilovcc@rambler.ru*

*И.И. ПАРПУЛА, соискатель кафедры экономического анализа, статистики и финансов, Кубанский государственный университет
e-mail: Pii010290@Gmail.com*

Аннотация

В существующих нормативных документах закреплены основы проектного финансирования, системы замещения активов и их секьюритизации. В статье исследуются особенности использования этих финансовых инструментов и анализируются возможности их взаимосвязи и адаптации для антикризисного управления предприятиями, в том числе в условиях расширения экономической самостоятельности субъектов федерации и муниципалитетов и развития системы государственно-частного партнерства (ГЧП).

Ключевые слова: проектное финансирование, принципы, критерии, антикризисное управление, замещение активов, секьюритизация, государственно-частное партнерство.

В России начиная с 2013 г., принят ряд законодательных актов и мер, направленных на совершенствование проектного финансирования [5, 6]. Кроме этого, основное влияние на развитие проектного финансирования должна оказать Программа поддержки инвестиционных проектов, реализуемых на территории Российской Федерации на основе проектного финансирования, которая утверждена Постановлением Правительства РФ № 1044 от 11 октября 2014 г. Анализ Постановления № 1044 показал, что значительная часть функций перекладывается в системе проектного финансирования именно на банки, причем на очень узкий круг банков, прежде всего крупных.

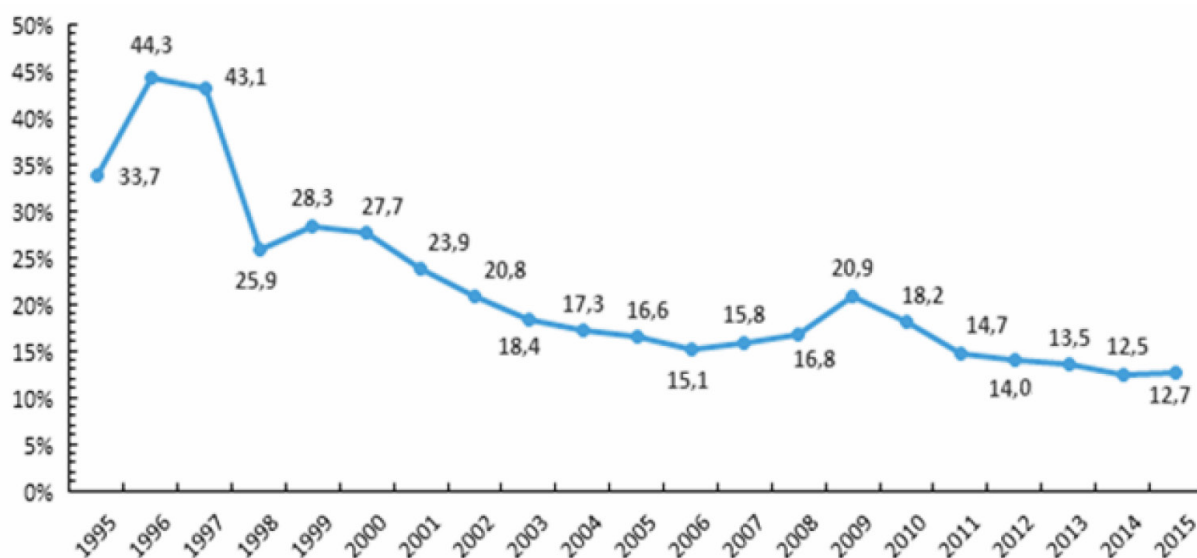
Традиционно в большинстве случаев значительное число авторов считает, что про-

ектное финансирование – это прерогатива деятельности банков. Речь в большинстве публикаций идет о банковском финансировании.

Отмечается, что в системе проектного финансирования в соответствии с Постановлением Правительства РФ от 11 октября 2014 г. № 1044 основная финансовая нагрузка ложится на ЦБ РФ, так как рефинансирование уполномоченных коммерческих банков проводится банком России и в случае невозврата кредитов коммерческому банку со стороны проектной компании все финансовые риски ложатся на ЦБ [9]. При этом на Внешэкономбанк возложена обязанность анализа заемщиков кредитных ресурсов, однако известно, что в последнее время имеются финансовые проблемы и у Внешэкономбанка.

В повышении финансового состояния неплатежеспособных предприятий в меньшей степени заинтересованы банки, так как реальной маржи от этого бизнеса они не получают. В системе антикризисного управления имеет место малая заинтересованность банков в выводе из кризиса действующих предприятий реального сектора. Банки в значительной степени заинтересованы именно в новых инвестиционных проектах и в организованной финансовой поддержке со стороны ЦБ РФ.

Кроме этого, надежность банков невысокая. Одним из показателей этого является отношение собственного капитала к активам, взвешенным с учетом риска (уровень достаточности капитала). Если привести данные статистики (см. рисунок), то следует, что этот показатель с 1995–1996 гг., когда он составлял 33,7–44,3 %, снизился в 2015 г. до 12,7%, что свидетельствует о резком снижении надежности банков и, соответственно, их возможно-



Отношение собственного капитала к активам, взвешенным с учетом риска [2, 8]

стей и роли в антикризисной финансовой реструктуризации предприятий России. Кроме этого, как известно, в конце 2015 и в течение 2016 г. усилились процессы отзыва лицензий у ряда коммерческих банков.

Банкам при существующих процентных ставках не выгодно участвовать в системе антикризисного проектного финансирования, они в большей степени ориентированы на торговые, финансово-спекулятивные и девелоперские проекты.

Известно, что в проектом финансировании огромную роль имеют длинные деньги – в основном это льготные зарубежные кредиты. В условиях экономического кризиса сфера предложения длинных денег сужается. Кроме этого, длинные деньги необходимы для осуществления крупных капиталоемких инвестиционных программ, а система антикризисного управления предприятиями предполагает наличие коротких и средних денег. Антикризисное управление не может основываться на системе длинных денег, так как имеются ограниченные временные процедуры, прописанные Законом о несостоятельности (банкротстве). В системе антикризисного управления, во-первых, все же большее значение имеет кратко- и среднесрочное финансирование; во-вторых, финансирование осуществляется преимущественно не из системы банковского кредитования, так как давать банковский кредит для финансово-несостоятельных предприятий очень рискованно, а из

системы государственно-частного партнерства; в-третьих, исходя из тезиса о том, что в восстановлении финансовой устойчивости предприятий в первую очередь должны быть заинтересованы региональные (муниципальные) органы, так как им необходимо увеличивать региональные налоговые источники от работы предприятий и повышения уровня занятости местного населения, то финансирование антикризисных процедур должно осуществляться и из местных финансовых источников.

В целом в большей степени в выводе предприятий из кризиса должны быть заинтересованы кредиторы предприятия, местные органы власти и местные администрации, чтобы сохранить рабочие места, а также те предприниматели и структуры, которые связаны с кризисными предприятиями кооперационными и другими долговременными хозяйственными связями.

Известно, что мировая практика проектного финансирования выработала три основных вида проектного финансирования: банковское, корпоративное, с участием государства. По нашему мнению, в системе антикризисного управления банковское управление в силу значительных процентных ставок и рискованности антикризисных проектов широко применяться не может. Кроме этого, банковские менеджеры практически не владеют навыками управления производственными коллективами и анализом промышленных технологий,

организации труда и всем тем комплексом вопросов и навыков, каким должен обладать антикризисный управляющий. Финансирование с участием только государства также не может получить широкого распространения, так как бюджеты субъектов Федерации и муниципальных образований, как правило, в большинстве своем дефицитны. К тому же, их основная, глобальная цель – это финансовая поддержка региональной инфраструктуры и решение социальных задач.

Поэтому для системы антикризисного управления предприятиями наиболее подходит корпоративное проектное финансирование, которое предполагает наличие у предприятия (проектной компании) достаточного объема собственных средств для финансирования антикризисного инвестиционного проекта.

По нашему мнению, целесообразной формой проектного антикризисного финансирования для условий России может являться и государственно-частное партнерство. Эта форма приемлема для антикризисного управления потому, что ее применение интегрирует три вида интересов: муниципалитетов, субъектов РФ, предприятий, находящихся в системе антикризисного управления.

Целесообразно было бы внести в федеральный закон о ГЧП дополнения, связанные с необходимостью более активного привлечения этой формы инвестирования в систему антикризисного управления.

Кроме этого, антикризисные финансовые ресурсы должны формироваться и в региональных антикризисных фондах, предложения о создании которых имеются в научной литературе [1].

Представляется также целесообразным создавать специальные проектные компании для вывода предприятий из кризиса, которые в основу формирования и обеспечения своих активов положили бы ликвидные средства кризисных предприятий и секьюритизировали бы их, т. е. перевели в фондовую форму, посредством выпуска акций. Если этих ликвидных активов будет недостаточно, то необходимо привлекать в качестве участников антикризисных проектных организаций средства заинтересованных в функционировании предприятий юридических и физических лиц. Физическими лицами могут быть работники реструктурируемых предприятий, которые

в перспективе хотят сохранить свои рабочие места, а в качестве юридических лиц – предприятия, связанные с реструктурируемыми организациями давними кооперационными связями, которые могут быть нарушены в случае ликвидации (банкротства) предприятия.

Необходимо проработать методические основы участия муниципальных органов посредством использования своих финансов, а также выделяемых им ресурсов в форме субвенций и субсидий (т.е. с целевым характером) на поддержание финансовой устойчивости предприятий, так как финансовое состояние местных бюджетов объективно требует снижения доли финансово-неустойчивых предприятий на территории муниципальных образований.

В конечном итоге при успешной реализации конкретных проектов в сфере антикризисного управления могут возникать новые формы государственно-частного партнерства. Введение в практику регионально-муниципального управления системы проектного антикризисного управления ведет, во-первых, к развитию системы государственно-частного партнерства, во-вторых, к формированию в системе антикризисного управления новых механизмов, сочетающих систему секьюритизации активов с принципами проектного финансирования.

В системе «муниципалитет – (субъект) Федерации – предприятия» должны совместно решаться дилеммы в отношении неплатежеспособных предприятий: ликвидация предприятий на основе их банкротства или финансовое оздоровление с использованием различных методов и инструментов. При принятии решений по каждому предприятию необходимо исходить из следующих факторов и принципов:

- градообразующего характера предприятия, т.е. в какой степени банкротство предприятия будет влиять на содержание жизненной инфраструктуры территории – водоснабжения, отопления и других факторов, и снижение уровня жизни населения, зависящего от функционирования данного предприятия;

- характера и свойств выпускаемой продукции предприятия, возможности ее импортозамещения применительно к интересам Российской Федерации;

- дефицита или профицита бюджета того муниципального образования и субъекта

Федерации, на территории которого находится предприятие;

– сложившихся кооперационных связей предприятия, прежде всего в рамках конкретного муниципального образования и субъекта Федерации, выяснение вероятности нарушения нормальной работы других предприятий, входящих в кооперационную цепочку ликвидируемого или реструктуризируемого предприятия.

При этом основным финансовым критерием является сравнение уровня недостатка средств предприятия и затрат на его восполнение с уровнем возможной потенциальной рентабельности предприятия. Необходимо принимать во внимание и возможные затраты на ликвидацию предприятия.

В системе «муниципальное образование – предприятие» должна быть разработана методика оптимального распределения рисков между выводимым из кризиса предприятием и муниципальным образованием. Если под риском понимать достижение желаемого результата, то очевидно, что со стороны муниципального образования главным параметром должно быть достижение определенного положительного, желательно выше банковской процентной ставки уровня рентабельности активов выводимых из кризиса предприятий, а для кризисных предприятий – достижение нормативов финансовой устойчивости, определенных нормативными актами, разработанными в развитие Закона РФ «О несостоятельности (банкротстве) предприятий».

Рассмотрим содержание и обоснованность критериев (условий), применяемых в классическом проектном финансировании [3] для целей проектного антикризисного управления:

– временной горизонт привлечения средств – соответствует сроку жизни проекта; этот критерий соответствует требованиям Закона РФ о несостоятельности (банкротстве), так как все временные циклы, отраженные в процедурах антикризисного управления, определены и связаны с жизненным циклом предприятия;

– дивидендная политика и реинвестирование – немедленная выплата дивидендов, отсутствует реинвестирование; этот критерий для системы антикризисного управления не играет существенной роли, так как цель не получение прибыли (дивидендов), а вывод предприятия из кризиса;

– инвестиционные решения для кредиторов – высоко прозрачны; этот критерий важен для неплатежеспособных предприятий и их кредиторов, так как они должны быть осведомлены обо всех основных решениях, в том числе и инвестиционных;

– сложность финансового структурирования – высокая; этот критерий требует высокой квалификации всех специалистов, занимающихся финансовым антикризисным управлением;

– транзакционные издержки – высокие; этот критерий в системе антикризисного управления требует привлечения достаточных средств для их покрытия, детальной проработки их структуры и методов снижения;

– нижний предел финансирования – достаточно высокий; этот критерий свидетельствует о необходимости достаточно значительных первичных стартовых сумм для начальных мероприятий по выводу предприятий из кризиса;

– соотношение собственного и заемного капитала – как правило, агрессивное; этот критерий в системе проектного финансирования позволяет в большей степени привлечь именно заемный капитал; критерий подходит для системы антикризисного предприятия, так как собственных средств недостаточно, а заемные средства можно привлечь под систему замещения (секьюритизации) активов либо за счет передачи в будущем имущественных прав на успешно функционирующее предприятие;

– субъект кредитования – специально создаваемая проектная компания; этот критерий соответствует положениям Закона РФ о несостоятельности (банкротстве) в части метода замещения активов, предусматривающего создание одного или нескольких публичных акционерных обществ, он позволяет провести отделение конкретного инвестиционного проекта от основного бизнеса кризисного предприятия и перенести часть рисков на кредиторов; этот способ финансирования предоставляет компании-заемщику возможность реализации крупных проектов без отвлечения существенного объема ресурсов от основного бизнеса кризисного предприятия;

– обеспечение по финансированию – денежные потоки и активы проекта, регресс на спонсоров отсутствует или ограничен; этот критерий позволяет перенести частич-

но риски с арбитражного управляющего и комитета кредиторов предприятия на новых инвесторов;

– банкротство спонсоров – не влияет на проект, не приводит к остановке проекта; этот критерий создает определенную систему стабильности в системе антикризисного управления.

Особенностью является и совпадение целевой направленности движения денежных средств с логикой Закона о несостоятельности (банкротстве). При применении метода проектного финансирования в системе антикризисного управления финансовые поступления проекта должны направляться напрямую к кредиторам и владельцам капитала данного проекта для строго определенных целей – вывода предприятия из кризиса.

В системе проектного финансирования экономические интересы кредиторов предприятия и акционеров (участников) проектного финансирования могут совпадать на основе общей целевой установки вывода предприятия из кризиса и получения последующих стабильных потоков денежных средств.

Учредителями проектной компании для реализации антикризисного проекта могут быть кредиторы несостоятельного предприятия, а также любые физические и юридические лица, заинтересованные в сохранении бизнеса предприятия, находящегося в неудовлетворительном финансовом состоянии. Анализ показал, что по сути дела система замещения активов, предусмотренная Законом о несостоятельности (банкротстве), когда создается новое юридическое лицо, и создание проектной компании – это идентичные по содержанию понятия.

Таким образом, исходя из изложенного, нет оснований считать, что инструмент проектного финансирования нецелесообразно применять в системе антикризисного управления. Необходимо расширить сферу применения проектного финансирования в системе антикризисного управления. Антикризисные проекты имеют все характерные черты проектного финансирования. Во-первых, для вывода предприятий из кризиса ставятся конкретные цели, связанные с повышением финансовой устойчивости предприятий; во-вторых, для достижения этих целей формируется набор задач, которые необходимо реализовать в конкретные сроки, определенные нормативными

актами в области финансового оздоровления предприятий; в-третьих, формируется команда во главе с антикризисным управляющим; в-четвертых, для вывода предприятий из кризиса формируется соответствующий бюджет, который является основой инвестиционных вложений; в-пятых, в процессе антикризисного управления все финансовые отношения строятся на основе юридических договоров и соглашений; в-шестых, имеет место система операционных и других рисков.

Сформулируем основные Положения о проектном финансировании антикризисных процедур на предприятиях.

По нашему мнению, проектное финансирование антикризисных процедур в узком смысле слова – это совокупность мероприятий, направленных на привлечение денежных средств и иных активов, в том числе и нематериальных, для повышения финансовой устойчивости предприятий на основе повышения уровня денежных потоков проектной организации.

Проектное финансирование антикризисных процедур в широком смысле слова – это инвестиционный, инновационный и организационный процесс при котором антикризисный управляющий, по согласованию с советом кредиторов предприятия, осуществляет заимствование различных ресурсов у третьей стороны, не оказывающее влияние на баланс кризисного предприятия, позволяющее финансировать антикризисный проект, в котором источником выплаты будущих доходов и погашения обязательств кредиторов будет являться поток денежных средств от реализации проекта, а сформированные активы проекта могут выступать залогом при кредитовании проекта.

Проектное финансирование осуществляется с целью аккумуляции ресурсов для антикризисного управления, оптимального разделения обязанностей и рисков среди специалистов антикризисного управления и для концентрации положительных эффектов, связанных с реализацией антикризисного проекта.

В системе проектного антикризисного управления имеются отличительные особенности этого вида проектного финансирования от других форм коммерческих и инвестиционных кредитов и стандартного проектного долгосрочного капиталоемкого финансирования:

– деятельность в рамках проектного антикризисного управления строго ограничена только антикризисными мероприятиями;

– основные, оборотные фонды и денежные потоки отражаются на балансе антикризисной проектной компании, т.е. стоимость проекта обособлена от баланса его учредителей, а гарантией возврата кредитов и вложенных средств являются результаты деятельности, получаемые от реализации антикризисного проекта;

– активы проекта могут выступать имущественным залогом при заимствованиях;

– источником погашения кредита являются доходы, генерируемые самим проектом по выводу предприятия из кризиса;

– возможно сохранение права собственности на антикризисные организационные и финансовые инновации за проектной компанией;

– стоимость антикризисного проектного финансирования выше стоимости традиционного кредитования, так как необходимы значительные затраты времени для оценки проекта и кредитной документации, на страхование, на компенсацию упущенной выгоды, расходов по мониторингу функционирования проекта, процедур управления кредитом, процентных ставок и комиссий;

– у антикризисной проектной компании существует возможность использования нескольких источников заемного капитала и государственных, и частных, т.е. в рамках государственно-частного партнерства;

– при антикризисном проектом финансировании основное внимание уделяется проектному анализу, оценке имущества несостоятельного предприятия, используемого в качестве залога и оценке пакета ценных бумаг, в случае использования системы секьюритизации активов (замещения активов).

Кроме этого, если мы рассмотрим общие принципы проектного финансирования и проанализируем содержание этих принципов, то сделаем следующие выводы. Во-первых, при классическом проектом финансировании создается специальное юридическое лицо, бизнес которого зависит от результативности проекта, а в системе антикризисного управления могут участвовать множество физических и юридических лиц, финансовое состояние которых определяется вероятностью вывода предприятия из кризиса и которые в значительной степени заинтересованы

не только в реальном финансовом результате, но и в последующем приобретении доли бизнеса. При этом имеет место отсутствие жестких требований к финансовому состоянию предприятия, так как риск может быть перенесен на новую компанию, которая создается для реализации антикризисного проекта. Во-вторых, проектное финансирование чаще применяется для нового проекта (бизнеса), чем для уже функционирующего бизнеса. В-третьих, финансовый рычаг в системе проектного финансирования очень высок – отношение заемных средств к стоимости проекта составляет 70–90%. В-четвертых, имеются особенности применения права регресса в антикризисном управлении, оно практически не применяется. Известно, что право регресса (обратного действия) – это требование кредитора (регредидента) к должнику о возврате выплаченного по вине последнего возмещения другому лицу. По общему правилу на должника по регрессному требованию возлагается обязанность возместить кредитору уплаченный им третьему лицу платеж в полном объеме. Кроме этого, основными гарантиями при классическом проектом финансировании является будущая прибыль от проекта, а в системе проектного антикризисного управления основная гарантия финансирования – не только прибыль, но и будущее право на управление, реализуемое через будущее право собственности на предприятие, выводимое из кризиса. В-пятых, положительным аспектом проектного финансирования, применительно к системе антикризисного управления является то, что его принципы позволяют привлечь объемы инвестиционных ресурсов, существенно превышающих наличные активы предприятий, которые находятся в системе антикризисного управления. В-шестых, положительным для антикризисного управления является то, что имеется возможность введения моратория на обслуживание интересов инвестора и возврата основного долга на время освоения капитальных затрат и вывода проекта на производственную мощность, т.е. достижения реальных результатов в системе антикризисного управления.

Различия имеются и в системе объектов проектного финансирования. Объектами классического проектного финансирования в России являются крупные предприятия, преимущественно в отраслях добычи

и транспортировки нефти и газа. В системе антикризисного управления в основном проектное финансирование может применяться для средних и малых предприятий, так как это финансирование должно осуществляться преимущественно на основе государственно-частного (муниципального) партнерства.

Имеются и отрицательные аспекты применения проектного финансирования в антикризисном управлении. Во-первых, повышенный интерес инвестора прежде всего к последующему переходу к нему права собственности на предприятие; во-вторых, длительный период рассмотрения заявки самого проекта; в-третьих, повышенные затраты на детальную оценку антикризисного проекта; в-четвертых, повышенный и более жесткий контроль со стороны инвесторов и кредиторов на всех стадиях антикризисного проектного финансирования. Отрицательным является и то, что механизм классического проектного финансирования основан в данный период именно на системе централизованного управления. Это обстоятельство сдерживает увеличение гибкости системы антикризисного управления. По нашему мнению, для повышения гибкости антикризисного управления, исходя из концепции важности для регионов вывода из кризиса предприятий, находящихся на их территории, необходимо сочетание государственного банковского кредитования с бюджетной политикой прежде всего регионов. Этот аспект, как отмечают ученые, в Постановлении № 1044 задекларирован, но механизм его реализации требует совершенствования [7].

Участниками антикризисного проектного финансирования должны являться:

- проектная компания, которая победила в конкурсе на право заключения соглашения о работе по выводу предприятия из кризиса;
- кредиторы проектной компании, аккумулирующие средства на ее балансе;
- подрядчики проектной компании, которые поставляют ей оборудования, материалы, услуги и другие ресурсы, необходимые для вывода предприятия из кризиса;
- страховые компании и банки-гаранты;
- бюджеты субъектов Федерации и муниципалитетов при участии в государственно-частном партнерстве по выводу предприятия из кризиса;
- консультационные и оценочные фирмы;

– саморегулируемые организации арбитражных управляющих, оценщиков, аудиторов.

В системе проектного антикризисного управления могут быть и спонсоры (организаторы) проекта, в качестве которых могут выступать компании, иницирующие развитие проекта, участвующие в учреждении проекта, координирующие текущую работу, ведущие переговоры, анализирующие коммерческие предложения подрядчиков и поставщиков, привлекающие к работе финансовых и юридических консультантов.

В системе проектного антикризисного управления можно выделить несколько этапов:

- создание антикризисной проектной компании;
- выбор компаний-участников (соучредителей);
- подписание необходимых контрактов и соглашений;
- поиск инвесторов и привлечение средств;
- проведение антикризисных мероприятий на предприятии с целью вывода его из кризиса;
- расчет окупаемости проекта;
- выход на самостоятельное развитие бизнеса.

При проведении конкурса на выбор проектной компании значительная роль отводится саморегулируемым организациям арбитражных управляющих и мнению собрания кредиторов. При этом в состав конкурсной комиссии, особенно при государственно-частном партнерстве, должны включаться представители местных экономических исполнительных органов для определения возможности при выводе предприятий из кризиса обеспечить необходимый уровень создания в субъектах Федерации и муниципалитетах рабочих мест.

Значительное внимание необходимо уделять информационным аспектам антикризисного проектного управления. В условиях кризиса и в силу этого разбалансированности хозяйственных связей повышается уровень асимметричности информации, что способствует росту риска принятия неоптимальных решений, создаются условия для увеличения транзакционных издержек. При использовании проектного финансирования в системе антикризисного управления появляется воз-

возможность несколько снизить уровень асимметричности информации, так как качество заключенных между участниками проектного финансирования соглашений, уровень финансовых гарантий и другие факторы, учитываемые в проектах, как правило, более тщательно оцениваются всеми сторонами, вовлеченными в систему проектного финансирования. Конкретно это может выражаться в следующем: во-первых, в системе проектного финансирования существует обширная сеть договорных отношений на всех стадиях жизненного цикла антикризисного проекта; во-вторых, имеет место компенсационный принцип организации проекта, предусматривающий передачу основного риска тому контрагенту проекта, который наиболее приспособлен и имеет соответствующие инструменты для покрытия конкретных проектных рисков; в-третьих, в системе проектного финансирования можно использовать конкретные инструменты минимизации рисков, помимо контрактных соглашений и гарантий, а именно резервные фонды и кредитные линии, т. е., например, резерв непредвиденных расходов, резервный фонд обслуживания долга, фонд техобслуживания; в-четвертых, действенным методом снижения риска может быть мониторинг реализации проекта, страхование и применение производных финансовых инструментов [10]. Известно, что все процессы в системе антикризисного управления несколько закрыты для посторонних инвесторов, так как те группы физических и юридических лиц, которые имеют дела с кризисными предприятиями, как правило, могут преследовать одну из двух возможных целей: либо обанкротить предприятие и приобрести его по более низкой цене, либо вывести предприятие из кризиса на новой инновационной и инвестиционной основе и получать в дальнейшем прибыль. Именно поэтому, как отмечают ученые, в случае проектного финансирования управляющие могут раскрыть важные сведения о проекте только небольшой группе инвесторов и договориться о справедливой цене на его акции, т.е. антикризисные менеджеры приобретают финансирование по разумной цене без раскрытия подробной информации для широкой публики. В этом случае риск утечки информации невелик, поскольку инвесторам экономически выгодно конфиденциальность [4].

По нашему мнению, в связи с необходимостью развития в системе антикризисного управления проектного финансирования, необходимо внести в Закон о несостоятельности (банкротстве) предприятий определенные уточнения, в которых необходимо отразить роль и функции в проектном антикризисном управлении:

- системы замещения активов и их секьюритизации;
- антикризисных управляющих;
- саморегулируемых организаций арбитражных управляющих, аудиторов, оценщиков, бухгалтеров;
- кредиторов;
- законодательных и исполнительных органов субъектов Федерации и муниципальных образований.

В системах регионального антикризисного управления необходимо в структуре бюджетов субъектов Федерации и муниципальных образований предусмотреть отдельной строкой суммы средств, выделяемых для повышения финансовой устойчивости предприятий, имеющих приоритеты с позиций формирования рабочих мест и удовлетворения потребностей в необходимой продукции, особенно продукции, связанной с импортозамещением.

Необходимо принять в субъектах Федерации соответствующие нормативные акты о проектном финансировании антикризисных процедур на предприятиях, в которых отразить особенности формирования системы проектного финансирования антикризисных процедур в условиях государственно-частного партнерства, процедур замещения активов, их секьюритизации.

Библиографический список

1. Гаврилова М.А. Формирование регионального антикризисного фонда для финансового оздоровления предприятий // Актуальные вопросы современной финансовой науки: материалы Междунар. науч.-практ. конф. Краснодар, 2016. Т. 2. С. 308–318.
2. Госкомпаниям обещают новую докапитализацию. Правительство разбирается, кому досталось проектное финансирование. URL: http://www.ng.ru/economics/2015-05-14/1_goscompany.html.
3. Домников Е.А., Мурар В.И., Неретина А.Д. Проектное финансирование //

Общество XXI века: итоги, вызовы, перспективы. 2014. № 3. С. 116–118.

4. *Короткова Е.А., Соколова Т.В.* Различия между проектным и прямым финансированием парков развития (из опыта развитых западных стран) // Сибирская финансовая школа (Новосибирск). 2006. № 4 (37). С. 9–14.

5. О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации: Федеральный закон от 21 декабря 2013 г. № 379-ФЗ. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_156007.

6. О внесении изменений в часть первую Гражданского кодекса РФ и признании утратившими силу отдельных законодательных актов (положений законодательных актов) Российской Федерации: Федеральный закон от 21 декабря 2013 г. № 367-ФЗ. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_156000.

7. *Смирнов А.Л., Родионов И.И.* Проектное финансирование в России: новые стимулы развития // Вестн. Владимир. гос. ун-та им.

А.Г. и Н.Г. Столетовых. Сер.: Экономические науки. 2015. № 4 (6). С. 89–96.

8. *Солнцев О., Мамонов М., Дешко А.* Проблема «дыр» в капиталах банков: масштаб, динамика, возможные направления решения // Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования. Октябрь 2016 г. URL: <http://www.forecast.ru/ARCHIVE/Presentations/Soln/CSR102016.pdf>.

9. Федеральный Центр Проектного Финансирования. Об эффективности господдержки в России проектного финансирования. URL: <http://www.fcpf.ru/media/ob-effektivnosti-gospodderzhki-v-rossii-proektnogo-finansirovaniya>.

10. *Шевченко А.А.* Проектное VS корпоративное финансирование в условиях асимметрии информации // Строительство-2015: Современные проблемы строительства: материалы Междунар. науч.-практ. конф. URL: <http://elibrary.ru/item.asp?id=24820127>.