**ЭССЕ**

**по курсу «Управление проектами»**

**тема**

**ФИНАНСИРОВАНИЕ ПРОЕКТОВ:**

**ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ**

**Выполнил:**

**Студент факультета ГМУ 2 курса**

**Савин В.В.**

**Преподаватель:**

**Трачук Аркадий Владимирович**

**Оглавление:**

[1. Источники и организационные формы финансирования проектов](#_Toc135629840)

[1.1. Общие положения](#_Toc135629841)

[1.2. Источники финансирования](#_Toc135629842)

[1.3. Организационные формы финансирования](#_Toc135629843)

[2. Организация проектного финансирования](#_Toc135629844)

[2.1. Основные определения](#_Toc135629845)

[2.2. Преимущества и недостатки проектного финансирования](#_Toc135629847)

[2.3. Перспективы использования метода проектного финансирования](#_Toc135629848)

[Выводы](#_Toc135629849)

[Литература:](#_Toc135629850)

**1. Источники и организационные формы финансирования проектов**

**1.1. Общие положения**

Одной из основополагающих задач управления проектом является организация его финансирования, что подразумевает обеспечение проекта инвестиционными ресурсами. В их состав входят не только денежные средства, но и выражаемые в денежном эквиваленте прочие инвестиции, в том числе основные и оборотные средства, имущественные права и нематериальные активы, кредиты, займы и залоги, права землепользования и пр.

Финансирование проектов - один из видов инвестиционной деятельности, которая всегда является рисковой, особенно в нынешних социально-экономических условиях России. Неблагополучный инвестиционный климат, законодательная база, не отвечающая требованиям мировой практики управления проектами, — объективные причины, мешающие эффективной реализации проектов. В российском законодательстве, например, существует термин «проектное финансирование», но нет понятия «проект в его общемировом понятии».

Финансирование проекта должно осуществляться при соблюдении следующих условий:

* динамика инвестиций должна обеспечивать реализацию проекта в соответствии с временными и финансовыми ограничениями;
* снижение затрат финансовых средств и рисков проекта должно обеспечиваться за счет соответствующей структуры и источников финансирования и определенных организационных мер, в том числе: налоговых льгот, гарантий, разнообразных форм участия.

Финансирование проекта включает следующие основные стадии:

* предварительное изучение жизнеспособности проекта (определение целесообразности проекта по затратам и планируемой прибыли);
* разработку плана реализации проекта (оценка рисков, ресурсное обеспечение и пр.);
* организацию финансирования, в том числе:
	+ оценку возможных форм финансирования и выбор конкретной формы;
	+ определение финансирующих организаций;
	+ определение структуры источников финансирования;
* контроль выполнения плана и условий финансирования.

Финансирование проектов может осуществляется следующими способами:

* *самофинансирование,* т. е. использование в качестве источника финансирования собственных средств инвестора (из средств бюджета и внебюджетных фондов — для государства, из собственных средств — для предприятия);
* *использование заемных и привлекаемых средств.*

Система финансирования инвестиционных проектов включает:

* источники финансирования;
* организационные формы финансирования.

**1.2. Источники финансирования**

Классификация источников финансирования проектов приведена в таблице 1.1.

**Классификация источников финансирования инвестиционных проектов**

|  |  |
| --- | --- |
| **Признак классификации** | **Виды источников** |
| Отношения собственности | * собственные;
* привлекаемые;
* заемные
 |
| Виды собственности | * государственные инвестиционные ресурсы (бюджетные средства и средства внебюджетных фондов, государственные заимствования, пакеты акций и прочие основные и оборотные фонды и имущество государственной собственности и пр.);
* инвестиционные, в т. ч. финансовые, ресурсы хозяйствующих субъектов коммерческого и некоммерческого характера, общественных объединений, физических лиц, в т. ч. иностранных инвесторов;

инвестиционные ресурсы иностранных инвесторов (иностранные государства, международные финансовые и инвестиционные институты, отдельные предприятия, институциональные инвесторы, банки и кредитные учреждения) |
| Уровни собственников | *На уровне государства и субъектов федерации:** собственные средства бюджетов и внебюджетных фондов;
* привлеченные средства государственной кредитно-банковской и страховой систем;
* заемные средства в виде государственных международных заимствований (внешний долг государства); государственных облигационных, долговых, товарных и прочих займов (внутренний долг государства)

*На уровне предприятия:** собственные средства (прибыль, амортизационные отчисления, страховые суммы возмещения убытков, иммобилизованные излишки основных и оборотных средств, нематериальных активов и пр.);
* привлеченные средства, в том числе взносы и пожертвования, средства, полученные от продажи акций, и пр.;
* заемные средства в виде бюджетных, банковских и коммерческих кредитов (на процентной и беспроцентной возмездной и безвозмездной основе)

*На уровне инвестиционного проекта:** средства бюджетов РФ и субъектов федерации, внебюджетных фондов;
* средства субъектов хозяйствования — отечественных предприятий и организаций, коллективных институциональных инвесторов;

иностранные инвестиции в различных формах |

***Таблица 1.1.***

В таблице 1.2 представлена структура источников финансирования проектов.

**Структура источников финансирования инвестиционных проектов**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Группа** | **Тип** | **Организационная структура источников в группе** |
| Государственные ресурсы | Собственные | Государственный (федеральный) бюджет |
|  |  | Бюджеты субъектов федерации (республиканские, местные) |
|  |  | Внебюджетные фонды (Пенсионный фонд РФ, Фонд социального страхования РФ, Государственный фонд занятости РФ, Федеральный фонд обязательного медицинского страхования РФ, прочие фонды) |
|  | Привлекаемые | Государственная кредитная система |
|  |  | Государственная страховая система |
|  | Заемные | Государственные заимствования (государственные займы, внешние заимствования, международные кредиты и пр.) |
| Ресурсы предприятий | Собственные | Собственные инвестиционные ресурсы предприятий |
|  | Привлекаемые | Взносы, пожертвования, продажа акций, дополнительная эмиссия акций |
|  |  | Инвестиционные ресурсы инвестиционных компаний-резидентов, в том числе паевых инвестиционных фондов |
|  |  | Инвестиционные ресурсы страховых компаний-резидентов |
|  |  | Инвестиционные ресурсы негосударственных пенсионных фондов-резидентов |
|  | Заемные | Банковские, коммерческие кредиты, бюджетные и целевые кредиты |
|  |  | Инвестиционные ресурсы иностранных инвесторов, включая коммерческие банки, Международные финансовые институты, институциональных инвесторов, предприятия |

***Таблица 1.2.***

В таблице 1.3 приведена структура инвестиционных ресурсов предприятия.

**Структура инвестиционных ресурсов предприятия**

|  |  |
| --- | --- |
| **Группа ресурсов** | **Типы ресурсов в группе** |
| Внутренние, входящие в состав собственного капитала | * Прибыль;
* Специальные фонды, формируемые за счет прибыли;
* Амортизационные отчисления;
* Страховые возмещения;
* Иные (неденежные) виды ресурсов:
	+ земельные участки;
	+ основные фонды;
	+ промышленная собственность и др.
 |
| Привлеченные, включаемые в состав собственного капитала | * Финансовые средства, привлекаемые за счет эмиссии и размещения акций, в т.ч. путем:
	+ открытого (публичного) размещения;
	+ закрытого (частного) размещения;
* Средства, выделяемые вышестоящими холдинговыми и акционерными компаниями;
* Гранты и благотворительные взносы;
* Государственные субсидии, в том числе:
	+ прямые;
	+ косвенные
* (в виде налоговых и иных льгот)
 |
| Привлеченные, не включаемые в состав собственного капитала | * Банковские кредиты и займы;
* Кредиты, займы, ссуды в денежной форме, предоставляемые небанковскими учреждениями;
* Государственные кредиты и займы, в том числе:
	+ прямые;
	+ в форме налогового инвестиционного кредита;
* Коммерческие кредиты (предоставляемые поставщиками машин, оборудования и других инвестиционных товаров; подрядчиками);
* Финансовые средства, привлекаемые за счет эмиссии и размещения облигаций;
* Машины, оборудование, иные неденежные виды ресурсов, привлекаемые на основе лизинга, в т. ч.:
	+ операционный лизинг;

финансовый лизинг |

***Таблица 1.3.***

Организационные формы участников финансирования инвестиционных проектов приведены в таблице 1.4.

**Классификация источников и участников финансирования проектов**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Группа** | **Подгруппы** | **Организационная форма участника инвестиционной деятельности** |
| Бюджет и внебюджетные фонды | Федеральный бюджет | Правительство РФМинистерство экономики РФМинистерство финансов РФ |
|  | Бюджеты субъектов федерации | Распорядительные органы субъектов федерации |
|  | Внебюджетные фонды | Пенсионный фонд РФ (только инвестиции в ценные бумаги)Государственный Фонд занятости населения РФ (только инвестиции в гос. ценные бумаги)Фонд инвестирования жилищного строительстваФедеральный центр проектного финансированияПрочие |
| Кредитная система | БанкиКредитные учреждения | Центральный банк РФФедеральное казначействоИнвестиционные банки |
| Система страхования | Фонды и организации страхования | Росгосстрах РФСтраховые компании |
| Коллективные формы финансирования | Инвестиционные организацииИнвестиционные банкиСтраховые организации | Инвестиционные компании и фондыНегосударственные пенсионные фондыСтраховые компанииПаевые инвестиционные фонды |
| Иностранные инвесторы | Правительства иностранных государствМеждународные финансовые институтыКоммерческие банкиИнституциональные инвесторыИнвестиционные банки | Международный Банк Реконструкции и Развития (МБРР)Европейский Банк Реконструкции и Развития (ЕБРР)Международный финансовый комитетЭксимбанк СШАПрочие |
| Предприятия РФ |  | Любые |

***Таблица 1.4.***

**1.3. Организационные формы финансирования**

В таблице 1.5 приведена матрица источников и организационных форм финансирования проектов.

**Матрица организационных форм и возможных источников финансирования проектов**

|  |  |
| --- | --- |
| Организационные формы финансирования | Источники финансирования инвестиционных проектов (по отношению к получателю инвестиций) |
|  | Собственные и привлеченные средства предприятий | Бюджетные и внебюджетные государственные средства | Иностранные инвестиции | Заемные средства |
| **Акционерное финансирование** |
| участие в уставном капитале | + | + | + | - |
| корпоративное финансирование | + | + | + | + |
| **Государственное финансирование** |
| бюджетные кредиты на возвратной основе | - | + | - | - |
| ассигнования из бюджета на безвозмездной основе | - | + | - | - |
| целевые федеральные инвестиционные программы | - | + | - | - |
| финансирование проектов из государственных заимствований | - | + | + | + |
| Проектное финансирование | - | + | + | + |
| **Заемное финансирование** |
| лизинг | - | - | + | + |
| банковские ссуды и кредиты | - | + | + | + |
| иностранные кредиты | - | - | + | + |
| инвестиции коллективных инвесторов | - | - | + | + |

***Таблица 1.5.***

*Примечание к таблице:*

*+* означает использование указанного источника в данной организационной форме;

— означает неприменимость указанного источника в данной организационной форме.

**2. Организация проектного финансирования**

**2.1. Основные определения**

Проектное финансирование можно укрупнено охарактеризовать как финансирование инвестиционных проектов, при котором сам проект является способом обслуживания долговых обязательств. Финансирующие субъекты оценивают объект инвестиций с точки зрения того, принесет ли реализуемый проект такой уровень дохода, который обеспечит погашение предоставленной инвесторами ссуды, займов или других видов капитала.

Проектное финансирование впрямую не зависит от государственных субсидий или финансовых вложений корпоративных источников. В развитых странах Запада этот метод используется уже десятилетия. У нас он начал применяться недавно, с выходом Закона о соглашении о разделе продукции.

Мировой рынок проектного финансирования определяется предложениями инвестиционных ресурсов, готовых быть вложенными в реализацию проектов на условиях, определенных формами и методами проектного финансирования, и спроса на эти ресурсы со стороны заказчиков, потребителей инвестиционных проектов.

Под ***проектным финансированием*** понимается предоставление финансовых ресурсов для реализации инвестиционных проектов в виде кредита без права регресса, с ограниченным или полным регрессом на заемщика со стороны кредитора. Под регрессом понимается требование о возмещении предоставленной в заем суммы. При проектном финансировании кредитор несет повышенные риски, выдавая, с точки зрения традиционных банковских кредитов, необеспеченный или не в полной мере обеспеченный кредит. Погашение этого кредита осуществляется за счет денежных потоков, образующихся в ходе эксплуатации объекта инвестиционной деятельности.

Различают ***три основные формы проектного финансирования:***

*финансирование с полным регрессом на заемщика,* т. е. наличие определенных гарантий или требование определенной формы ограничений ответственности кредиторов проекта. Риски проекта падают, в основном, на заемщика, зато «цена» займа при этом относительно невысока и позволяет быстро получить финансовые средства для реализации проекта. Финансирование с полным регрессом на заемщика используется для малоприбыльных и некоммерческих проектов;

*финансирование без права регресса на заемщика,* т. е. кредитор при этом не имеет никаких гарантий от заемщика и принимает на себя все риски, связанные с реализацией проекта. Стоимость такой формы финансирования достаточно высока для заемщика, т. к. кредитор надеется получить соответствующую компенсацию за высокую степень риска. Таким образом, финансируются проекты, имеющие высокую прибыльность и дающие врезультате реализации конкурентоспособную продукцию. Проекты для такой формы финансирования должны использовать прогрессивные технологии производства продукции, иметь хорошо развитые рынки продукции, предусматривать надежные договоренности с поставщиками материально-технических ресурсов для реализации проекта и пр.;

*финансирование с ограниченным правом регресса.* Такая форма финансирования проектов предусматривает распределение всех рисков проекта между его участниками — так, чтобы каждый из них брал на себя зависящие от него риски. В этом случае все участники принимают на себя конкретные коммерческие обязательства, и цена финансирования умеренна. Все участники проекта заинтересованы в эффективной реализации последнего, поскольку их прибыль зависит от их деятельности.

Для российской инвестиционной практики термин «проектное финансирование» стал, с одной стороны, популярным и, можно сказать, модным, но, с другой, в большинстве случаев понимается упрощенно — примерно как обычное долгосрочное кредитование.

Следует отметить, что и на Западе нет однозначного понимания проектного финансирования; понятие используется, по крайней мере, в двух смыслах, в т.ч.:

* *как целевое кредитование для реализации инвестиционного проекта* в любой из трех форм — с полным регрессом, без регресса или с ограниченным регрессом кредитора на заемщика. При этом обеспечением платежных обязательств последнего являются, в основном, денежные доходы от эксплуатации объекта инвестиционной деятельности, а также, в случае необходимости, активы, относящиеся к инвестиционному проекту;
* *как способ консолидации различных источников финансирования* и комплексного использования разных методов финансирования конкретных инвестиционных проектов и оптимального распределения связанных с реализацией проектов финансовых рисков. В настоящее время преобладает второе понимание проектного финансирования.

В целом, проектное финансирование как способ организации финансирования имеет историю, составляющую около четверти века. В 70-е гг. развитие инвестиций в нефтегазовую промышленность, обеспечивающее прибыльность в сотни и тысячи процентов в год, заставило банки перейти от пассивной роли кредиторов (когда потенциальные заемщики идут в банк и просят денег) к активному поиску форм и методов кредитования высокоприбыльных инвестиционных проектов — прежде всего, в нефтяном и газовом секторе экономики. Банки брали на себя повышенные риски и кредитовали заемщиков на условиях проектного финансирования («без регресса», «с ограниченным регрессом»).

В одном из последних справочников проектное финансирование определяется как «крупные средне- и долгосрочные кредиты под конкретные промышленные проекты».

**2.2. Преимущества и недостатки проектного финансирования**

В отличие от традиционных форм кредитования, проектное финансирование позволяет:

* более достоверно оценить платежеспособность и надежность заемщика;
* рассмотреть весь инвестиционный проект с точки зрения жизнеспособности, эффективности, реализуемости, обеспеченности, рисков;
* прогнозировать результат реализации инвестиционного проекта.

В качестве трудностей применения проектного финансирования в России следует отметить то, что в промышленно развитых странах в расчеты финансово-коммерческой эффективности проектов сегодня закладывается возможное отклонение основных показателей в худшую сторону в размере 5—10%, в наших же условиях необходимы «допуски» не менее 20—30%. А это дополнительные затраты, связанные с резервированием средств для покрытия непредвиденных издержек. Тем не менее, альтернативы проектному финансированию нет.

Проектное финансирование открыло новые направления на рынке банковских услуг. Банки выступают при нем в разных качествах:

* банки-кредиторы;
* гаранты;
* инвестиционные брокеры (инвестиционные банки);
* финансовые консультанты;
* инициаторы создания и/или менеджеры банковских консорциумов;
* институциональные инвесторы, приобретающие ценные бумаги проектных компаний;
* лизинговые организации и т. д.

Новый и важный вид деятельности на рынке проектного финансирования — консалтинг, осуществляемый специализированными банками-консультантами по следующему набору услуг:

* поиск, отбор и оценка инвестиционных проектов;
* подготовка всех технико-экономических обоснований по проекту;
* разработка схем финансирования проектов, ведение предварительных переговоров с банками, фондами и другими институтами на предмет их совокупного участия в финансировании проекта;
* подготовка всего пакета документов по проекту;
* оказание содействия в ведении переговоров и подписания кредитных соглашений, соглашений о создании консорциумов и т. д.

Банки-консультанты подготавливают комплект документов по проекту чаще всего по специальному заказу коммерческих банков или промышленных компаний. В некоторых странах банк-консультант имеет право и сам участвовать в финансировании проекта, доказывая тем самым объективность своих оценок и серьезность рекомендаций. Но в Великобритании, например, существует разделение консалтинговых и финансирующих функций, и банк-консультант не участвует в финансировании.

Помимо преимуществ этой схемы (выражающихся в ограниченной ответственности перед кредитором), проектное финансирование имеет, с точки зрения заемщика средств, и определенные недостатки:

* предварительные высокие затраты потенциального заемщика для разработки детальной заявки банку на финансирование проекта на предынвестиционной фазе по подготовке технико-экономического обоснования, на уточнение запасов полезных ископаемых, экологическую оценку воздействия будущего проекта на окружающую среду, обширные маркетинговые исследования и другие вспомогательные предпроектные работы и исследования);
* сравнительно долгий период до принятия решения о финансировании, что связано с тщательной оценкой предпроектной документации банком и большим объемом работ по организации финансирования (создание банковского консорциума и т. д.);
* сравнительное повышение процента по кредиту в связи с высокими рисками, а также рост расходов на оценку проекта, на организацию финансирования, на надзор и т. д.;
* гораздо более жесткий контроль за деятельностью заемщика, чем при традиционном банковском кредитовании по всем аспектам деятельности со стороны банка (банковского консорциума);
* определенную потерю заемщиком независимости, если кредитор оговаривает за собой право приобретения акций компании в случае удачной реализации проекта.

Проектное финансирование не всегда целесообразно. Иногда для заемщика предпочтительнее традиционные схемы финансирования инвестиционных проектов: кредиты под залоговое обеспечение, гарантии и поручительства; эмиссия акций и облигаций; лизинг и т. д.

**2.3. Перспективы использования метода проектного финансирования**

Сложности с применением проектного финансирования в полном объеме и смысле этого понятия в отечественной практике обусловлены следующими причинами:

*в России внутренние источники долгового финансирования развиты не так хорошо,* как в странах Запада. Внутренние рынки кредитов не имеют достаточных финансовых ресурсов или ликвидных средств, необходимых для широкомасштабного финансирования капиталоемких проектов, особенно крупных проектов с длительным сроком погашения кредитов. Практически отсутствуют опыт и знания, необходимые для того, чтобы с уверенностью оценивать и принимать на себя весь проектный риск или его часть;

*имеются несоответствия между доходами и займами внутри страны* и обслуживанием долгов в валюте. Риск несовпадения между валютами, в которых поступает выручка, и валютой, в которой должна обслуживаться задолженность, осложняет проектное финансирование;

*недостаточны правовая структура и законодательная стабильность* в области согласования и распределения рисков и предоставления гарантий и других форм обязательств по проектному финансированию. Коммерческая и кредитная документация по проектному финансированию является сложной и должна подкрепляться законодательной и нормативной основой. Должны быть законодательно оформлены все виды обязательств и гарантий, тонкости распределения рисков и прибылей, политические и страховые риски;

*в отечественной практике в настоящее время мало специалистов* по проектному финансированию. Недостаточно прецедентов разработки системы проектного финансирования для каких-нибудь достаточно крупных инвестиционных проектов;

*недостаточно квалифицированных участников проектного финансирования* — организаций, фирм, могущих принять на себя функции управляющих крупными проектами в современной трактовке этого понятия. Помочь решению проблемы может привлечение специалистов или специализированных компаний (в том числе иностранных).

На финансовом рынке России доминируют «короткие» деньги, а вложение средств в долгосрочные инвестиционные проекты — скорее исключение, чем правило. Чаще всего такое вложение осуществляется в форме традиционного банковского кредитования с использованием всех возможных форм и методов обеспечения возвратности основной суммы и процентов по кредиту (залоги имущества, ценных бумаг и других активов; банковские гарантии; накопительные гарантийные счета (счета «эскроу»); поручительства).

Российская экономика переживает острейший инвестиционный кризис. Банковская система, в свою очередь, не готова к осуществлению методов проектного финансирования в полной мере. Их участие в финансировании инвестиционных проектов ограничивается, в основном, небольшими проектами (стоимостью от нескольких миллионов до нескольких десятков миллионов долларов). Пока основная финансовая активность российских банков направлена в сторону тех проектов, которые реализуются на принадлежащих или подконтрольных им предприятиях.

Причины и факторы, мешающие российским банкам на современном этапе осуществлять в сколько-нибудь значительных масштабах проектное финансирование:

* нестабильность отечественной экономики;
* отсутствие у банков достаточных резервов;
* высокие темпы инфляции;
* высокая задолженность российских предприятий;
* тяжелое налоговое бремя и нестабильность налогового законодательства;
* отсутствие опыта при финансировании инвестиционных проектов;
* низкое качество менеджмента на предприятиях-заемщиках;
* отсутствие у банков опыта и высококвалифицированных специалистов в области проектного анализа и проектного финансирования;
* неустойчивость общей экономической ситуации в стране.

Условия успешного применения методологии проектного финансирования в России включают следующие направления:

* привлечение иностранных кредитов для финансирования крупных проектов;
* государственные гарантии компенсации и обеспечения политических рисков путем страхования последних или привилегированным статусом кредиторов.

В стране продолжается экономический кризис, и, соответственно, усиливается неустойчивость банковской системы России. Кризис августа 1998 г. выявил зыбкость положения многих, казалось бы, устойчивых, банков. В этих условиях коммерческие банки ищут способы противостоять финансовой неустойчивости, и кредитование долгосрочных инвестиционных проектов — один из способов такого противостояния.

К использованию схемы проектного финансирования российские банки толкает и то обстоятельство, что все большее количество поступающих к ним заявок по размерам инвестиций сопоставимы с активами предприятий-заявителей или даже превышают их. В этих случаях залоговое покрытие оказывается уже невозможным. Поэтому ряд российских коммерческих банков исподволь готовится к применению принципов проектного финансирования в своей деятельности, создавая в своих структурах отделы и управления проектного финансирования, направляя своих сотрудников на учебу по вопросам проектного анализа, формируя портфели инвестиционных проектов. При выдаче долгосрочных кредитов банки по-прежнему обращают внимание, в первую очередь, на высоколиквидное обеспечение, а также на финансовое состояние заемщика. Однако, учитывая мировой опыт проектного финансирования, банки все чаще подвергают предлагаемые к финансированию проекты всесторонней и глубокой экспертизе, а, по сути — проектному анализу, принятому в практике крупных зарубежных кредитных учреждений.

**Выводы**

В настоящее время вопрос обеспечения финансирования проекта и связанных с ним проектных рисков — краеугольный камень, одна из центральных проблем системы управления проектами. Наиболее перспективная форма финансирования проектов — проектное финансирование, основной особенностью которого является учет и управление рисками, распределение рисков между участниками проекта, оценка затрат и доходов с учетом этого. Проектное финансирование называют также финансированием с определением регресса (регресс — это требование о возмещении предоставленной в заем суммы). Проектное финансирование требует солидной законодательно-нормативной базы, развитой рыночной инфраструктуры, а также целенаправленных мер государственного стимулирования и поддержки инвестиций в этой принятой во всем мире форме организации проектных инвестиций.

Следует отметить: проектное финансирование относится к одному из наиболее рисковых методов организации инвестиций в проект, поскольку он связан, в первую очередь, с высокими рисками для кредиторов. Хотя реализация кредитных рисков способна повлечь за собой крах проекта в целом, ущерб, в конечном счете, могут понести все или многие участники проекта.

Проектное финансирование пока не получило в российской практике должного развития. На инвестиционном рынке страны доминируют краткосрочные инвестиции, а средне- и долгосрочные инвестиционные проекты — не правило, а исключение; их финансирование осуществляется, главным образом, в форме традиционного банковского кредитования.

**Литература:**

1. Катасонов В.Ю. **Проектное финансирование как новый метод организации в реальном секторе экономики.** — М.: АНКИЛ, 1999.
2. Шеремет В.В., Шапиро В.Д. и др. **Управление инвестициями.** В 2 т. — М.: Высшая школа, 1998.
3. **Управление проектами**/ Под общ. ред. В.Д. Шапиро — СПб.: Два-ТрИ, 1996.
4. **Управление проектами**: Толковый англо-русский словарь-справочник/ Под ред. В.Д. Шапиро — М.: Высшая школа, 2000.
5. Мазур И.И., Шапиро В.Д. **Управление проектами.** — М.: Высшая школа, 2001.
6. **Деньги и банки.** Энциклопедический справочник. Центр СЭИ. М., 1994.