



ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ
НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

Перспективы развития банковского проектного финансирования

«Группа стратегического консалтинга»

1. Бабенко Ангелина Алексеевна;
2. Варочка Дмитрий Александрович;
3. Закиров Мустафа Ильсурович;
4. Зиновьев Егор Сергеевич;
5. Старикова Екатерина Алексеевна;
6. Черненко Полина Юрьевна;
7. Шарафутдинов Илья Расимович

Научный руководитель

Лобанов Алексей Анатольевич

Кандидат экономических наук, заместитель
директора Банковского института НИУ ВШЭ



01

Предпосылки

Исследование рассматривает условия и факторы, влияющие на участие банков в проектном финансировании: стоимость капитала, риски проектов и особенности регулирования

02

Цель

Оценить текущее состояние банковского участия в инвестиционных проектах и определить, что стимулирует или ограничивает развитие проектного кредитования

03

Значимость

В условиях растущей потребности экономики в долгосрочных инвестициях и необходимости снижения барьеров, которые мешают банкам активнее финансировать проекты

04

Новизна

В выявлении актуальных трендов и предложении практических мер, которые могут снизить риски, повысить доступность ПФ и улучшить механизмы банковского участия

Привлекательные направления в 2024–25 гг. в мире [4]



Глобальный спад ПИИ



В 2024 году глобальные ПИИ снизились на 11%, в ЕС — на 58%, при этом инвестиционные потоки сместились в развивающиеся экономики

Сокращение потока капитала в 2024–25 гг. в мире



США в 2024 году [5]

20%
Мирового
производства
нефти и газа

25%
Инвестировали в проекты
по экспорту газа на
азиатские и европейские
рынки

**Мировой лидер 2025 по инвестициям
в энергетику - Китай**

ЕС планирует в 2025 году инвестировать сбережения населения в виде банковских депозитов на сумму около 10 трлн. евро в реальный сектор экономики, предлагая гражданам ЕС выбор и возможности для получения более высокой прибыли [6]

Проектное финансирование — это форма кредитования, при которой банк предоставляет средства под реализацию конкретного проекта, а основным источником возврата выступают будущие денежные потоки этого проекта, аккумулируемые в рамках специализированной проектной компании (SPV)

Такой подход предполагает, что риски возмещения средств зависят не от финансового состояния заёмщика, а от эффективности самого проекта



Ключевые группы рисков для банков

Длительный срок кредитования	Недостаток обеспечения на ранней стадии	Повышенный кредитный риск
Проекты реализуются 5–15 лет, что повышает неопределённость и чувствительность к макроусловиям	На ранних этапах отсутствуют ликвидные активы, и банк кредитует будущие денежные потоки	До ввода объекта вероятность дефолта выше, поскольку проект зависит от успешного запуска и операционной фазы

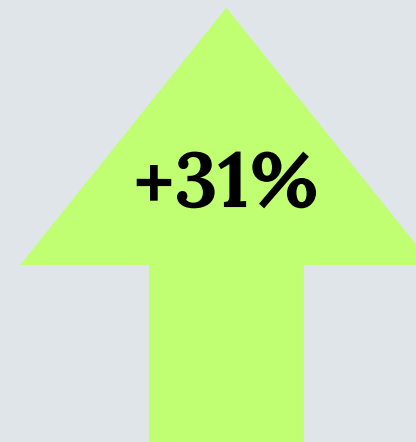
Механизмы снижения рисков

1. Синдикаты
2. Выдача гарантий вместо кредитов
3. Получение государственных гарантий под ПФ

Динамика объёма жилищного строительства и ПФ [8]



В 2025 году портфель проектного финансирования вырос



В 2026 году прогнозируется рост выдачи кредитов застройщикам

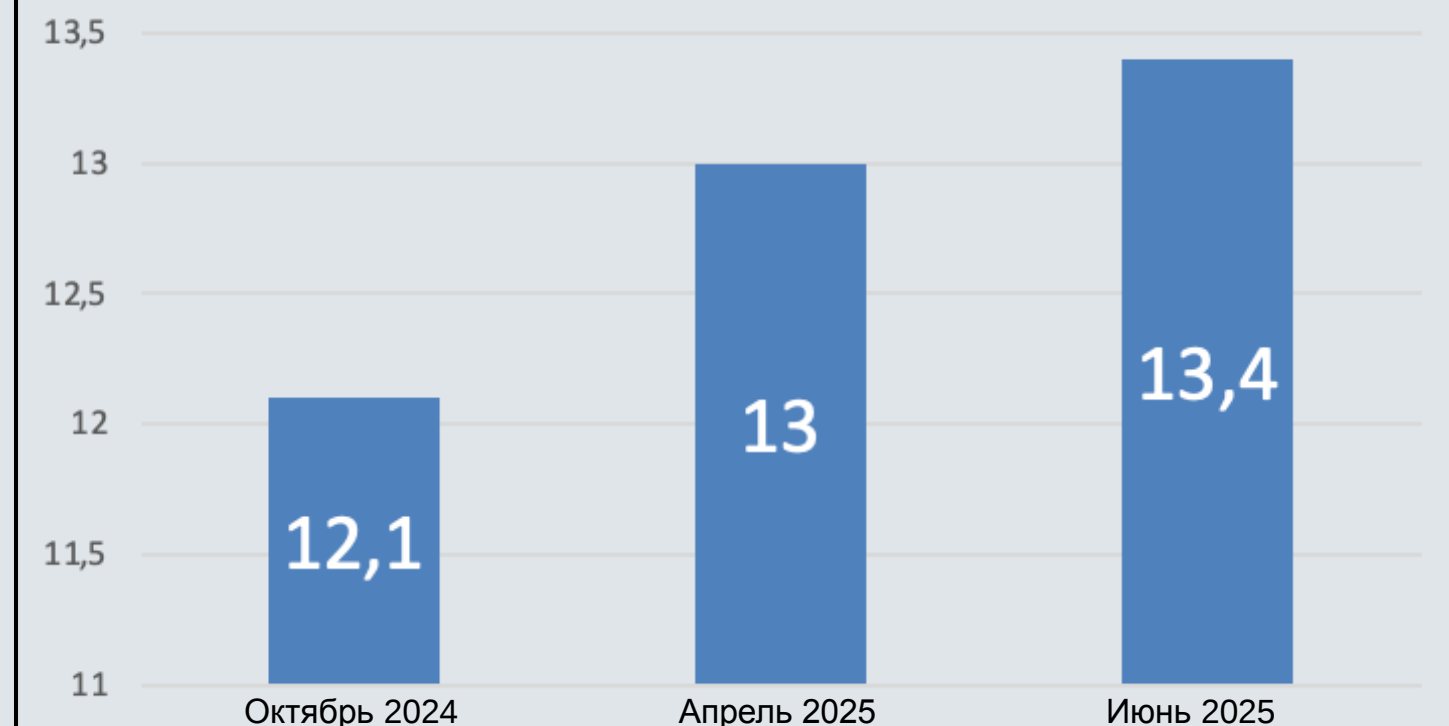
Причины

- Высокая стоимость фондирования (из-за ключевой ставки 16,5% и удорожания капитала)
- Повышенные транзакционные издержки и рыночная неопределённость (рост стоимости материалов, рабочей силы, волатильность рынка)

В условиях высоких ставок становится популярной выдача банковских гарантий вместо прямого участия в кредитовании



Уровень достаточности капитала (%)



Определение

Фабрика ПФ — это государственный механизм, созданный Минэкономразвития и ВЭБ.РФ для поддержки крупных инвестиционных проектов через синдицированные кредиты с государственной поддержкой и частичным покрытием рисков

Цели

1. Активизировать инвестиции в инфраструктуру, промышленность, энергетику, медицину
2. Снизить риски банков, чтобы они могли участвовать в сложных проектах
3. Обеспечить доступ компаний к длинным и более дешёвым деньгам

Какие риски Фабрика снижает?

- Риск задержки строительства,
- Риск нехватки продаж,
- Риск срыва сроков,
- Риск низкой ликвидности проекта,
- Процентный риск (через госгарантию)

То есть Фабрика берёт на себя ключевые риски, из-за которых банки обычно избегают ПФ

Идея

Главная идея Фабрики — сделать рискованные и капиталоемкие проекты финансируемыми, привлекая в них коммерческие банки, снизив их риски и стоимость капитала для заемщика



Как работает механизм (простая модель)

Создаётся проект и SPV

Государство (через ВЭБ.РФ) входит в сделку как со-финансист

Банки выдают синдицированный кредит

Фабрика секьюритизирует будущие денежные потоки проекта

Государство предоставляет гарантию по процентной ставке



1

2

3

4

5

6

7

Предложения по развитию ПФ

«Группа стратегического
консалтинга»

Таксономия

Единый классификатор проектов по отраслевой принадлежности, технологической сложности и уровню риска для ускорения анализа заявок на проектное финансирование

Консорциум данных

Создание пула статистических данных по инвестиционным проектам для банков-участников с целью загрузки в обезличенном и стандартизированном виде статистики по всем проектам внесет ясность условий успешной сделки для всех участников финансирования

Изменение механизма «Фабрики»

Фабрика после успешного выхода проекта на эксплуатационную стадию и снижения рисков продает свою долю участия коммерческим банкам, инвестиционным, а также возможно пенсионным или страховым фондам (в случае возможности секьюритизации данных этих кредитов), высвобождая таким образом капитал для новых проектов

Развитие синдицированного кредитования («клубные сделки»)

Диверсификация портфеля, расширение списка участников посредством проведения структурирования, а также предложения стандартизированных условий участия другим банкам

1. Федеральный закон от 31.12.2017 № 486-ФЗ «О синдицированном кредите (займе) и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»
2. Постановление Правительства РФ от 15 февраля 2018 г. № 158 «О программе "Фабрика проектного финансирования"»
3. Приказ Министерства экономического развития Российской Федерации от 19 сентября 2024 г. № 585 «Об утверждении Методических рекомендаций по управлению рисками реализации национальных проектов, федеральных проектов, ведомственных проектов и региональных проектов»
4. Годовой мировой отчет по инвестициям ЮНКТАД, электронный ресурс по ссылке (дата обращения: 14.11.2025): <https://unctad.org/publication/world-investment-report-2025>
5. Invest in Future: China Leads Global-Record Energy Investment, электронный ресурс по ссылке (дата обращения: 12.11.2025): <https://shippingtelegraph.com/markets/china-leads-global-record-energy-investment/>
6. Commission unveils Savings and Investments Union strategy to enhance financial opportunities for EU citizens and businesses, электронный ресурс по ссылке (дата обращения: 12.11.2025) https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_25_802
7. РИА Новости, статистика «Эксперт РА», электронный ресурс по ссылке (дата обращения: 12.11.2025): <https://realty.ria.ru/20250909/zastroyschiki-2040521062.html>
8. Пресс-релиз Банка России 8 ноября 2024 г., электронный ресурс по ссылке (дата обращения: 13.11.2025): <https://cbr.ru/press/pr/?file=638666883828470486FINSTAB.htm>
9. Базельский комитет по банковскому надзору, Базель III 2017, электронный ресурс по ссылке (дата обращения: 17.11.2025): <https://www.bis.org/bcbs/publ/d424.htm>
10. О проектном финансировании строительства жилья во II квартале 2025 года: электронный ресурс по ссылке (дата обращения: 12.11.2025): https://cbr.ru/Collection/Collection/File/57187/pf_2025_Q2.pdf
11. Сайт Абсолютбанка по проектному финансированию (дата обращения: 12.11.2025): https://absolutbank.ru/msb/funding/big-credits/project-financing/?utm_referrer=https%3a%2f%2fyandex.ru%2f
12. Проектное финансирование строительства, сайт Альфабанк (дата обращения: 12.11.2025): https://alfabank.ru/corporate/credit/finansirovanie-stroitelstva/?ysclid=mhssbi5d5y225104468&utm_referrer=https%3a%2f%2fyandex.ru%2f

Спасибо за внимание!



ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ
НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

Перспективы развития банковского проектного финансирования

«Группа стратегического консалтинга»

1. Бабенко Ангелина Алексеевна;
2. Варочка Дмитрий Александрович;
3. Закиров Мустафа Ильсурович;
4. Зиновьев Егор Сергеевич;
5. Старикова Екатерина Алексеевна;
6. Черненко Полина Юрьевна;
7. Шарафутдинов Илья Расимович

Научный руководитель

Лобанов Алексей Анатольевич

Кандидат экономических наук, заместитель
директора Банковского института НИУ ВШЭ

