

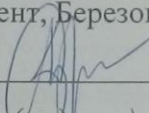
Министерство образования и науки РФ
Автономная некоммерческая организация высшего образования
Самарский университет государственного управления
«Международный институт рынка»

«Юридический факультет»
Кафедра «Государственного и муниципального управления и правового
обеспечения государственной службы»
Программа высшего образования
Направление подготовки «Государственное и муниципальное управление»

ДОПУСКАЕТСЯ К ЗАЩИТЕ

Заведующий кафедрой:

к.ю.н., доцент, Березовский Д.В.

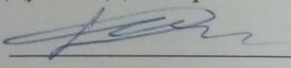


(подпись)

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА БАКАЛАВРА
«СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ИНСТИТУТОВ РАЗВИТИЯ
НА ТЕРРИТОРИИ РЕГИОНА»**

Выполнил:

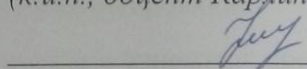
Дунаев Д.О., гр. ГМУ-42



(подпись)

Научный руководитель:

(к.и.н., доцент Карягина А.А.)



(подпись)

оценка отлично

Самара

2017

Оглавление

Введение.....	3
1. Теоретические основы институтов развития.....	7
1.1 Экономическая сущность и понятие институтов развития.....	7
1.2 Международный опыт создания институтов развития.....	11
1.3 Основные институты развития в России и юридические основы их деятельности.....	22
2. Анализ эффективности работы региональных институтов развития в Самарской области.....	31
2.1 Анализ деятельности региональных институтов развития в регионе.....	31
2.2 Выявление проблем в деятельности РИР.....	40
3. Направления совершенствования и повышения эффективности институтов развития.....	49
3.1 Направления совершенствования организационного и юридического аспектов деятельности ИР.....	49
3.2 Совершенствование финансовых инструментов финансирования проектов ИР.....	52
Заключение.....	60
Список использованной литературы.....	63
Приложение.....	66
Приложение 1. Классификация федеральных институтов развития	
Приложение 2. Схема синдицирования	
Приложение 3. Синдицированное кредитование и корпоративные облигации	
Приложение 4. Схема проектного финансирования	
Приложение 5. Динамика сумм остатков денежных средств на корсчетах кредитных организаций в Банке России	

Введение

Актуальность данной темы заключается в том, что в настоящее время в российской экономике сохраняется ряд финансовых, институциональных и инфраструктурных барьеров, препятствующих ее диверсификации и переходу к устойчиво высокому долгосрочному росту.

Во-первых, объем долгосрочных заемных ресурсов, который способен предложить отечественный частный финансовый сектор, неадекватен инвестиционным потребностям экономики. Доля кредитов сроком свыше трех лет в совокупном объеме ссуд, выданных предприятиям российскими банками (без учета Сбербанка), составляет всего лишь 15%. Вклад привлеченных на внутреннем рынке кредитов в финансирование инвестиций в основной капитал составляет менее 9%.

Во-вторых, в неразвитом состоянии находится инфраструктура (финансовая, производственно-технологическая, кадровая), обеспечивающая функционирование инновационного бизнеса и коммерциализацию результатов научных разработок. Это препятствует развертыванию устойчивых и воспроизводящихся инновационных цепочек «фундаментальные исследования – прикладные НИОКР – коммерческие технологии». В результате, затрудняется процесс модернизации российской экономики, а также воспроизводства ее научного и инновационного потенциалов.

В-третьих, российские производители, выходящие на международные рынки, находятся в далеко неравных конкурентных условиях по сравнению с экспортерами из других стран. Условия поставки российской высокотехнологичной продукции на внешние рынки зачастую не соответствуют принятым стандартам вследствие ограниченных возможностей предоставления экспортного кредитования и страхования, слабости системы послепродажного обслуживания, адаптации продукции к требованиям конкретного заказчика и др. При инерционном развитии негативное воздействие этих барьеров на экономическую динамику может усилиться.

Снять эти барьеры способно формирование эффективной системы институтов развития

Объектом исследования являются региональные институты развития Самарской области.

Предмет исследования – деятельность региональных институтов развития.

Цель – совершенствование работы региональных институтов развития. Для достижения цели выпускной квалификационной работы поставлены следующие задачи:

1. Рассмотреть экономическую сущность институтов развития, их функции, цели, классификации и дать им понятийное определение;
2. Кратко рассмотреть опыт различных стран в создании ИР;
3. Рассмотреть самые крупные российские ИР и нормативно правовую базу их деятельности на территории России;
4. Рассмотрение региональных институтов развития (далее РИР) в Самарской области, их места в структуре власти и анализ их деятельности;
5. Выявление и описание основных проблем связанных с РИР;
6. Предложить ряд возможных решений юридических и организационных проблем;
7. Предложить инструменты фондирования инвестиций в новые проекты ИР.

Анализ литературы по теме показывает, что, во-первых, ее не столь много и она бывает несколько не актуальной из-за времени ее издания, во-вторых, большинство авторов публикаций пишет на довольно общие темы, освещая и анализируя такие аспекты как роль, необходимость создания, общие принципы функционирования, построение структуры. Крайне мало внимания в работах уделяется различным проблемам, они если и упоминаются, то без особого анализа источника возникновения и доказывания что она действительно существует, анализу и детальной проработки решения данных проблем посвящено еще меньше внимания. Работы, посвященные разработке методологической оценки эффективности, и собственно самой детальной оценки практически отсутствуют.

Частично объяснить слабую прикладную разработанность темы можно, сделав анализ источников по теме исследования. Из всех источников наиболее

доступными для анализа являются различные НПА в силу их неотъемлемой публичности. А вот различные статистические и финансовые данные по теме являются в хорошем случае труднонаходимыми, а в худшем и самом частом просто отсутствующими в свободном доступе. И это несмотря на то, что многие институты развития являются АО и должны, и частично раскрывают информацию о своей деятельности. Но данная информация разрознена и часто встречается искажение информации в виде упоминания только удобной информации. Ярчайшим примером скрытности информации служат полудоступные отчеты о проверках деятельности данных организаций со стороны Счетной Палаты: на сайтах выложены лишь краткие итоги контрольных мероприятий. В такой ситуации излишне говорить о доступности отчетов и известности о проведения каких-либо других контрольно-аналитических мероприятий.

Структура выпускной квалификационной работы обусловлена предметом, целью и задачами исследования. Она состоит из введения, трех глав, включающих 7 параграфов и заключения.

Введение раскрывает актуальность, определяет степень научной разработки темы, цель исследования, раскрывает теоретическую и практическую значимость работы.

В первой главе мы рассматриваем понятие институтов развития их экономическую сущность и задачи деятельности. Также кратко обзреваем международный опыт создания институтов развития в форме национальных банков развития. И наконец, рассматриваем самые крупные российские институты развития и нормативно правовую базу их деятельности.

Во второй главе нами выделяются основные региональные институты развития Самарской области. Проводится анализ их деятельности, и выявляются насущные проблемы.

В третьей главе нами предлагается комплекс мер для решения выявленных проблем: предложения по совершенствованию нормативно правовой базы, организационные и управленческие решения и решение вопроса фондирования инвестиций.

В заключении подводятся итоги исследования, формируются окончательные выводы по рассматриваемой теме.

1. Теоретические основы институтов развития

1.1. Экономическая сущность и понятие институтов развития

Задачей данного параграфа является рассмотреть экономическую сущность институтов развития, их функции, цели, классификации и дать им понятийное определение.

Начинать рассмотрение, конечно, необходимо с определения понятийной базы. И для начала дадим определение объекту нашего исследования, а именно институту развития (далее ИР).

ИР - один из инструментов государственной политики, стимулирующих инновационные процессы и развитие инфраструктуры с использованием механизмов государственно-частного партнерства. Стоит заранее оговориться, что данное определение не носит никакого официально закрепленного статуса, поскольку в законодательстве РФ в принципе нигде не дано определение ИР и нет никакого перечня организаций, которых можно считать таковыми.

В таком случае не имея юридической (субъективной) стороны вопроса, мы вынуждены будем рассматривать экономическую (объективную) сущность этого явления.

Экономическими целями создания ИР являются - преодоление так называемых «провалов рынка» для решения задач, которые не могут быть оптимально реализованы рыночными механизмами, для обеспечения устойчивого экономического роста и диверсификации экономики. И это единственная возможная и необходимая с точки зрения экономики цель для данных институтов, все остальные цели не являются экономическими оправданными. Ведь что такое, по сути «провал рынка» это ситуация при которой действие рыночных механизмов скорее носит деструктивный характер и никак не решает сложившуюся проблему, типичным примером всегда служит создание общественных благ. В этой ситуации необходимо вмешательство государства в рыночный процесс, и это вмешательство частично осуществляется через ИР.

Исследователи сходны во взглядах, что институты развития выполняют функцию механизма социального контроля и регулятора общества. Результатом действия механизма является уменьшение неопределенности отношений и уровня транзакционных издержек субъектов, вследствие чего повышается эффективность экономики в целом и создается почва для ее дальнейшего развития. Конкретнее речь идет о решении четырех основных задач[13]:

- преодоление провалов рынка в сфере инноваций («квазиинноваций¹»);
- устранение институциональных провалов (формирование отсутствующих, но необходимых сегментов рынка)²;
- развитие экономической (энергетика, транспорт, другие коммуникации) и социальной инфраструктуры;
- элиминирование существующих региональных дисбалансов развития.

В принципе это вся объективная часть деятельности ИР. Далее мы перейдем к рассмотрению собственно самих ИР на территории РФ.

В России в настоящее время представлен практически весь спектр институтов развития, функционирующих в мире. Сами эти институты в большинстве своем по их номинальному предназначению и даже по названиям заимствованы из-за рубежа. По классификации представителей австрийской школы П.Беттке, Ч.Коин и П.Лисон, номинально они относятся к введенным изнутри экзогенным институтам (IEX – «indigenously introduced exogenous»)[12,14]. Также имеющиеся ИР можно классифицировать по следующим уровням: федеральный, региональные отделения федеральных институтов и, собственно, региональные институты.

Далее можно сказать, что все ИР делятся на финансовые и нефинансовые. К финансовым ИР относятся те, которые имеют кредитную природу своей деятельности, то есть тем или иным образом предоставляют деньги на срочной

¹ Под квазиинновацией понимается использование национальными производителями известных за рубежом технологий и их адаптация к условиям местных рынков. Термин введен известными американскими исследователями проблем отраслевой политики и институтов развития Д. Родриком и Р. Хаусманном.

² Типичным примером решения таких задач с помощью институтов развития является формирование рынков жилищной ипотеки, долгосрочных долговых инструментов, финансового лизинга, средне- и долгосрочного экспортного финансирования.

возвратной основе. И соответственно нефинансовые не имеют кредитной природы и решают поставленные задачи любыми другими методами.

Более 70% институтов развития принадлежит федеральному уровню.

Формально все федеральные институты можно разделить на институты отраслевой и территориальной ориентации (Приложение 1).

Фактически большинство финансовых институтов это банки развития (БР), хотя они имеют различную хозяйственно правовую форму и не имеют банковской лицензии. В 20 веке позиция относительно роли и необходимости существования БР прошла путь развития от четких доказательств в их пользу в 1950-х гг. до заключения о БР как институте, способствующем снижению способности рынка к саморегуляции и созданию рыночных диспропорций. На сегодняшний день позиция относительно БР эклектична: эффективность БР общепризнана, однако ввиду недостаточного методологического и теоретического обеспечения возникает ряд противоречий при их создании и дальнейшем функционировании.

Кроме того, банки развития классифицируют в три группы исходя из организационно - правовой формы, в которой они создаются и функционируют: коммерческие банки развития; государственные («политические») банки развития; банки развития с частичным государственным участием.

Принято выделять три этапа становления национальных банков развития (БР), которые они проходят, прежде чем становятся эффективным инструментом совершенствования национальной экономики. На начальном этапе банковский институт развития перераспределяет бюджетные средства в соответствующие отрасли экономики. На втором этапе БР переходит уже в большей степени к полноценному кредитованию национальной экономики за счет средств акционера (обычно государства) на условиях срочности, платности, возвратности. На третьем этапе такие банки расширяют спектр источников формирования своих пассивов и набор инструментов для решения задач устойчивого социально-экономического развития. При этом деятельность БР не противоречит рыночным принципам экономики, а базируется на них.

Долгосрочный характер и относительно невысокая стоимость ресурсов БР обусловлены тем, что основными источниками ресурсов БР являются государственный бюджет (формирование уставного капитала и субординированные кредиты), внебюджетные фонды и рыночные инструменты фондирования (облигации и займы).

Кроме того, БР призваны оказывать поддержку в проведении антициклической государственной политики в периоды нарушения равновесия экономической системы.

В этой связи перед БР стоит непростая задача гармонизации, как минимум, двух направлений – реализации долгосрочных целей деятельности и своевременной антициклической политики. Банки развития отличаются от коммерческих банков отношением к прибыли. Первые призваны способствовать развитию экономики и общества, вторые - стремятся получить прибыль. Банки развития, как правило, финансируют менее привлекательные проекты, у которых срок окупаемости значителен (например, в высокорисковых или малорентабельных отраслях). Более того, сотрудничество с банками развития предоставляет коммерческим банкам возможность привлекать дополнительные ресурсы, причем не только бюджетные, но и частные. А крупнейшим и ключевым элементом системы является созданная в 2007 году Государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)». Среди других институтов развития ведущее положение занимают Инвестиционный фонд Российской Федерации, АО «Российская венчурная компания», АО «Агентство ипотечного жилищного кредитования», Государственная корпорация «Российская корпорация нанотехнологий», Государственная корпорация «Фонд содействия реформированию ЖКХ», АО «Росагролизинг».

Число нефинансовых ИР в основном составляют особые экономические зоны (ОЭЗ). На сегодняшний день в России формально учреждена 31 ОЭЗ; реально функционирует не более 20.

Таким образом, рассмотрев понятие ИР можно сказать, что не существует его субъективной стороны в виде законодательства, а есть лишь объективная, что

вызывает определенные трудности с отнесением различных организаций к ИР. Тем не менее, экономическая теория довольно четко отвечает на вопрос что такое ИР и каким целям служит. И определяет, что основной миссией ИР является устранение «провалов рынка». Основной классификацией ИР можно считать их классификацию по отношению к кредитной природе деятельности. И согласно ней основными ИР в России являются финансовые институты, представленные БР.

1.2. Международный опыт создания институтов развития

Задачей данного параграфа является рассмотреть опыт различных стран в создании ИР.

Главной причиной рассматривать международный опыт, является, как говорилось ранее, полное заимствование ИР, как по предназначению, так и по названиям из-за рубежа.

И опыт деятельности этих институтов актуален хотя бы потому, что во многих странах такие структуры возникли далеко не вчера, и это позволяет более объективно оценить их эффективность. Он также дает возможность понять: какие институты востребованы и на развитых, и на развивающихся рынках. У них нет какой-то универсальной формы и единого статуса - особые задачи, возлагаемые правительствами на эти институты, нередко заставляют принимать для них специальные нормы и законы.

Что неудивительно, поскольку многие функции, выполняемые институтами развития (и это как раз их общая черта), сложно реализовать на «чисто рыночных» условиях. Не случайно также, что в период глобального кризиса, когда рынок подвергся колоссальным перегрузкам, правительства многих стран использовали эти институты как антикризисный инструмент - обычных рыночных инструментов уже не хватало.

В большинстве случаев речь идет о банках развития, которых в мире сейчас насчитывается около 750. Небольшая их часть относится к так называемым многосторонним банкам, действующим глобально или в пределах целых регионов

(Мировой банк, Азиатский банк развития, Европейский банк реконструкции и развития и др.). Остальные банки развития национальные, действующие в пределах государства.

Ведущие зарубежные институты развития создавались в форме и госкорпораций (Германия, Япония), и госпредприятий (Бразилия, Мексика), и госучреждений (Китай, Канада), и акционерных обществ со 100-процентным госучастием (Южная Корея). Но если в процессе эволюции банки развития стран Азии были преобразованы в акционерные общества, а в отношении некоторых встал вопрос и о приватизации, то институты Америки и Европы сохранили статус госкомпаний.

Бразильский банк развития

История создания

Бразильский банк развития (Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social) (далее – BNDES) был создан в 1952 г. с целью содействия развитию промышленности и инфраструктуры в стране.

BNDES является инструментом федерального правительства Бразилии по реализации промышленной и инфраструктурной политики, а также основным финансовым институтом в стране, предоставляющим долгосрочное финансирование.

Стратегические приоритеты деятельности BNDES определяются Федеральным Правительством Бразилии в зависимости от задач развития экономики Бразилии:

в 1950-е гг. – инфраструктура (энергетика и транспорт), сталелитейная промышленность;

в 1960-е гг. – тяжелая промышленность, производство ТНП, развитие МСП, технологическое развитие;

в 1970-е гг. – импортозамещение, сырьевые отрасли, обновление промышленного оборудования;

в 1980-е гг. – энергетика, сельское хозяйство, поддержка рыночных интеграционных процессов в экономике;

в 1990-е гг. – частная инфраструктура, экспорт, управление приватизацией, городское и социальное развитие;

в 2000-е гг. – инфраструктура, структурные изменения в промышленности, развитие МСП, экспорт, развитие социальной сферы;

в настоящее время – технологические инновации и конкурентоспособность, политика устойчивого развития.

Общие сведения

По своей организационно-правовой форме банк является федеральным государственным унитарным предприятием и работает непосредственно под руководством Министерства развития, промышленности и внешней торговли.

В состав группы BNDES входят четыре дочерние компании:

BNDESPAR (BNDES Participações S.A.) – предоставление долевого финансирования;

FINAME (Agência Especial de Financiamento Industrial) – финансирование производства и приобретения машин и оборудования;

BNDES Limited, UK – поддержка бразильских предприятий за рубежом;

EXIM Brazil (Agência Crédito à Exportação do Brasil S.A) – кредитование внешнеторговых операций, предоставление государственных гарантий по экспортным кредитам, страхование экспортных кредитов и сделок от политических и других видов рисков.

Миссия BNDES заключается в содействии устойчивому развитию национальной экономики путем создания новых рабочих мест и сокращения социального и регионального неравенства.

Видение BNDES – банк, обеспечивающий прогрессивное инновационное развитие Бразилии.

Основные направления кредитования BNDES:

- комплексное финансирование инвестиционных проектов;
- поддержка экспорта бразильских товаров и услуг;
- финансирование приобретения машин и оборудования;
- кредитование субъектов МСП.

Кроме стандартных кредитных продуктов и соответствующих кредитных линий BNDES в качестве механизмов финансирования использует различные программы и фонды.

Формы предоставления BNDES долевого финансирования:

- приобретение акций и облигаций;
- фонды венчурных инвестиций;
- фонды финансирования start-up проектов;
- фонды частных инвестиций.

Специализированные фонды являются источником кредитных ресурсов, привлекаемых в качестве уставного капитала или на договорной основе. Фонды предоставляют заемщикам финансовые ресурсы на специальных условиях. Некоторые фонды финансируют инвестиции на безвозмездной основе. В настоящее время под управлением BNDES находятся 9 специализированных фондов.

Специализированные программы направлены на развитие приоритетных отраслей и сфер экономики. В настоящее время BNDES осуществляет финансирование в рамках 44 специализированных программ. Банк предлагает своим клиентам 11 стандартных кредитных продуктов, которые характеризуются общими финансовыми условиями и операционными процедурами финансирования.

Уставный капитал BNDES составляет 17,8 млрд. долл. США (по состоянию на 31 декабря 2010 г.).

Численность персонала BNDES (по состоянию на 31 декабря 2010 г.) – 2635 человек.

Основные показатели деятельности банка приведены в таблице 1.

Таблица 1- основные показатели деятельности Бразильского банка развития

	2007	2008	2009
Суммарные активы, млрд. долл. США	114	120	222
Капитал (собственные средства), млрд. долл. США	14	11	16
Кредитный портфель (чистая ссудная задолженность), млрд. долл. США	47	51	95
выражении), %	8,33	7,25	13,9
Соотношение непроцентных расходов и совокупных доходов (cost-to-income), %	16,21	5,38	14,13
Стоимость суммарных активов на одного сотрудника, млн. долл. США	52	48	77
Рентабельность капитала, %	29,35	21,03	24,38
Рентабельность активов, %	3,61	1,92	1,74
Доля ликвидных активов в валюте баланса, %	24,06	22,07	17,69
Отношение резервов к кредитному портфелю, %	2,41	1,65	1,21

Банк развития Франции

Депозитно-сберегательная касса (La Caisse des dépôts et consignations) (далее - CDC) является одним из старейших в мире финансовых институтов развития.

CDC была создана в соответствии с Законом от 28 апреля 1816 г., подписанным Людовиком XVIII с целью восстановления национальной экономики, подорванной периодом наполеоновских войн, в том числе для погашения государственного долга Франции, устранения хронического дефицита её платежного торгового баланса и решения социальных проблем.

В соответствующем королевском указе в качестве приоритетных направлений деятельности CDC была сформулирована цель «привлечения, сохранения и возвращения вверенных ей ценностей», в том числе средств, необходимых для выплаты пенсий государственным служащим.

В соответствии с принятым Законом в 1818 г. была открыта первая сберегательная касса CDC в Париже. Несколько позже, в 1837 г., все существовавшие французские сберегательные кассы перешли под управление CDC.

CDC пережила целый ряд крупномасштабных мировых войн и экономических потрясений национального и глобального характера.

В новейшей истории в 1960-е гг. CDC начала открывать представительства в регионах. В последующие годы CDC расширила сеть дочерних компаний, занимающихся развитием территорий.

Современная история развития CDC связана с необходимостью поддержки малых и средних предприятий, развития конкуренции, появления концепции устойчивого развития и угрозы изменения климата.

В частности, в 1994 г. руководство CDC инициировало разработку программы поддержки малых и средних предприятий, а также в 2005 г. выдвинула идею создания национального реестра квот по выбросам парниковых газов.

Общие сведения

В настоящее время CDC является финансовым учреждением со 100% государственным участием.

Следует отметить, что до сих пор деятельность CDC и Группы CDC регулируется Законом о Банке от 28 апреля 1816 г. и Валютно-финансовым кодексом, который обобщает правовые нормы, распространяемые на деятельность кредитных организаций во Франции.

В 2008 г. во Франции был принят Закон о модернизации экономики, который внес поправки в Валютно-финансовый кодекс, в статье L518-2 констатируется: «Депозитно-сберегательная касса и её компании представляют государственную Группу компаний, работающую в интересах общества и экономического развития государства. Группа работает на благо общества, оказывая поддержку проводимой государством и территориальными образованиями политике, и способствует развитию конкурентной среды».

Примечательно, что до этого термин «Группа компаний» не был зафиксирован в Валютно-финансовом кодексе.

В статье L518-2 также говорится о том, что CDC является институтом долгосрочного финансирования. Официального статуса долгосрочного инвестора в настоящее время не имеет ни одна другая организация во Франции.

Французское публичное право относит CDC к категории «юридических лиц с уникальной компетенцией», что совместно с исключительными гарантиями государства и статусом долгосрочного инвестора наделяют Группу CDC полномочиями, не имеющими аналога в системе исполнительной власти во Франции.

В соответствии с законодательством государством на CDC возложены следующие основные функции:

- финансирование инфраструктурных проектов в рамках модернизации и развития экономики;
- управление сберегательной, пенсионной и страховой системами.
- финансирование малых и средних предприятий;
- финансирование проектов по защите окружающей среды и имеющих экологическую направленность.

Миссия CDC и Группы CDC определена как:

Деятельность в интересах общества в целом и в интересах экономического развития страны.

Основные направления деятельности CDC и Группы CDC на долгосрочную перспективу сформулированы в государственной программе «Прорыв 2020» («Elan 2020»).

К основным направлениям этой программы относятся:

- жилищное строительство;
- развитие университетов и инновационной экономики;
- поддержка малого и среднего бизнеса;
- содействие устойчивому развитию.

Помимо направлений, связанных с долгосрочной стратегией развития, CDC в настоящее время:

- управляет пенсионными средствами;
- управляет сберегательными фондами;
- выступает доверителем по операциям со средствами, находящимися под защитой закона.

Банк развития Китая

История создания

Банк развития Китая (China Development Bank) (далее – БРК) был создан в 1994 г. В результате реформирования государственных и коммерческих банков.

Банк был образован с целью обеспечения модернизации социально-экономического развития страны.

Общие сведения

Миссия БРК состоит в повышении конкурентоспособности экономики Китая и уровня жизни населения страны.

Основные сферы деятельности БРК:

- развитие инфраструктуры;
- поддержка базовых отраслей промышленности;
- поддержка новых, современных отраслей экономики, в том числе стимулирование развития и внедрения новых технологий и инноваций;
- содействие сбалансированному развитию регионов, урбанизация сельских территорий;
- международное сотрудничество, поддержка деятельности китайских компаний на внешних рынках.

БРК, будучи ведущим финансовым институтом развития Китая, функционирует в форме государственной акционерной компании, полностью принадлежащей государству.

Деятельность банка напрямую подчиняется высшему государственному исполнительному органу Китая - Государственному совету.

БРК имеет 38 филиалов на территории Китая и 2 зарубежных представительства - в Российской Федерации и в Египте.

Ключевые показатели деятельности БРК представлены в таблице 2.

БРК стремится к всестороннему удовлетворению потребностей клиентов в сфере средне- и долгосрочного финансирования путем предоставления пакета финансовых продуктов и услуг, в который входят:

- кредитование;
- лизинг;
- андеррайтинг ценных бумаг;
- инвестирование через фонды БРК и др.

Таблица 2 – ключевые показатели деятельности БРК.

показатели	2009	2010	2011
Общие активы, млрд юаней*	4 541,10	5 112,30	6 252,30
Кредитный портфель, млрд юаней	3 708,40	4 509,70	5 525, 9
Доля проблемных кредитов в кредитном портфеле, %	0,94	0,68	0,4
Собственный капитал, млрд юаней	379,9	402,5	445,3
Коэффициент достаточности капитала, %	11,83	10,87	10,78
Чистая прибыль, млрд юаней	31,9	37,1	45,6
ROA, %	0,76	0,77	0,8

*Курс по состоянию на 31.12.2011:

Китайский юань (CNY) / Российский рубль (RUB) = 5,10667

Китайский юань (CNY) / Доллар США (USD) = 0,15875

Банк развития Мексики

Национальная финансовая корпорация развития Мексики (далее -Nafinsa) является банком развития Мексики, который был создан в 1934 г. На основе специального закона.

Целями корпорации являются:

- развитие и модернизация промышленного сектора с учетом региональных особенностей;
- стимулирование развития финансовых рынков;
- осуществление деятельности в качестве финансового агента правительства Мексики по проведению переговоров, подписанию соглашений и управлению кредитами, полученными от зарубежных кредитных институтов.

Nafinsa осуществляет свои операции как банк развития второго уровня³, распределяя свои финансовые ресурсы главным образом через коммерческие банки и небанковские финансовые институты.

Основными источниками финансовых ресурсов Nafinsa являются кредиты международных институтов развития, таких как Всемирный банк и Межамериканский банк развития, а также кредитные линии зарубежных банков и размещение облигаций на мировом и национальном рынках.

³ Финансовые институты развития 1-го уровня осуществляют свои операции непосредственно с клиентами, физическими и юридическими лицами (прямые операции). Финансовые институты развития 2-го уровня работают только с аккредитованными финансовыми посредниками (непрямые операции).

С момента своего создания Nafinsa играет лидирующую роль в диверсификации и расширении промышленной базы Мексики в соответствии с целями социально-экономического развития страны.

В 1930-40-е гг. Nafinsa приняла участие в реформировании мексиканской экономики.

В 1950-70-е гг. Nafinsa являлась главным инструментом политики импортозамещения и стала ключевым институтом, финансирующим крупные инфраструктурные проекты и промышленные предприятия.

В 1980-е гг., когда мексиканская экономика переживала период нестабильности, долговых проблем, девальвации национальной валюты, несбалансированности торговли и высокой инфляции Nafinsa сыграла значительную роль в реструктурировании предприятий, имеющих стратегическое значение для сохранения реального сектора экономики и поддержания занятости населения. В первую очередь, в горнодобывающей промышленности, в металлургии и транспорте.

В 1985 г. Nafinsa из акционерного общества была преобразована в государственный кредитный институт, а в 1989 г. трансформирована в банк развития второго уровня.

В 1990-е гг. Nafinsa осуществляла свою деятельность в качестве банка развития второго уровня в основном через небанковские кредитные институты, такие как кредитные союзы.

В 2000-2006 гг. в Nafinsa была произведена реорганизация, так как вследствие кризиса 1995 г. Nafinsa стала испытывать серьезные проблемы в операционной деятельности. Количество клиентов в 2000 г. Сократилось в 10 раз. Объем финансирования уменьшился почти на 90%. И как следствие, показатели рентабельности деятельности Nafinsa стали наихудшими среди аналогичных показателей других институтов развития.

В соответствии со стратегией, принятой в 2011 г. в ближайшей перспективе доля Nafinsa должна составить 34,5% в суммарных активах и 31,1% в кредитном портфеле всего банковского сектора Мексики.

В настоящее время основными направлениями деятельности Nafinsa являются:

- поддержка малого и среднего бизнеса;
- инвестирование в капитал;
- развитие финансового рынка.

Основными задачами Nafinsa являются:

- поддержка развития малых и средних предприятий;
- расширение доступа к финансовым услугам;
- формирование условий для регионального развития и создания рабочих мест в стране;

- развитие финансовых рынков, как источника финансирования малых и средних предприятий;

- осуществление своей деятельности, руководствуясь принципами эффективного управления и рентабельности, которые обеспечивают выполнение основных задач и сохранение капитала;

- внедрение наилучших практик с точки зрения управления с целью гарантирования долгосрочных и транспарентных операций;

- сохранение уровня удовлетворенности клиентов услугами, в особенности - малых и средних предприятий;

- создание условий для привлечения высококвалифицированных и мотивированных специалистов;

Стратегическими целями Nafinsa являются:

- подготовка и осуществление проектов, которые имеют большое значение для удовлетворения нужд населения в отдаленных районах страны путем осуществления программ финансирования с целью поддержки экономической активности и улучшения уровня жизни;

- осуществление и координация деятельности по инвестициям в капитал предприятий с целью их технологического развития повышения производительности и конкурентоспособности;

- осуществление деятельности в качестве финансового агента правительства и посредника в переговорах при получении зарубежных кредитов от иностранных частных, правительственных и межправительственных финансовых институтов и агентств с целью использования финансовых ресурсов для экономического развития страны;

- осуществление совместных действий по финансированию и оказанию консультативной помощи другим кредитным институтам, фондам развития, управляющим компаниям государственного и частного секторов.

Даже этот фрагментарный обзор мирового опыта институтов развития позволяет судить об их особенностях, потенциале и достигнутых с помощью этих структур результатах. Важно, что этот опыт дает возможность оценить их не по отдельным проектам или достижениям за какой-то короткий отрезок времени, а за многие десятилетия в самых разных политических и экономических условиях — на этапе восстановления, в период поступательного роста, в условиях кризисов, на рынках с высокой долей государственной собственности и в экономиках с высокой степенью либерализации.

Таким образом, рассмотрев банки развития в разных странах с разным уровнем экономического и политического развития. Мы видим, что везде они выполняют очень схожие, если не сказать идентичные функции и задачи. Они схожи не только между собой, но и с неким объективным отражением, которое описано в первом параграфе. Их идентичность говорит только о том, что в мире за десятилетия выкристаллизовалась некая универсальная форма банка развития, которая позволяет работать в любой стране, несмотря ни на какие особенности государства.

1.3. Основные институты развития в России и юридические основы их деятельности

Задачей данного параграфа является рассмотреть самые крупные российские ИР и нормативно правовую базу их деятельности на территории России.

Как говорилось ранее, к сожалению, в России до сих пор нет юридически закреплённого понятия ИР. Что является довольно удивительной ситуацией, поскольку по факту создано большое количество организаций называемых ИР. Отсутствие данной нормы осложняет систематизацию всех НПА относящихся к теме ИР.

Самыми крупными ИР в стране безусловно являются организации федерального уровня. С них и начнем наше рассмотрение.

Поскольку самые крупные ИР являются федеральными, то из этого следует, что созданы и управляются они с федерального уровня. Забегая вперед скажем, что создаются они всегда либо Постановлением Правительства РФ, либо принятием отдельного специального ФЗ.

Внешэкономбанк

ВЭБ (Внешэкономбанк, Банк развития и внешнеэкономической деятельности) — национальный институт развития, российская государственная корпорация. Полное наименование — Государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)».

История

В 2007 году на базе Внешэкономбанка СССР учрежден Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк), или ВЭБ. Деятельность банка регулируется специальным Федеральным законом «О банке развития» № 82-ФЗ от 17 мая 2007 года[1]. Основные направления деятельности регулируются Меморандумом о финансовой политике, утверждаемым правительством РФ[7]. Банковской лицензии не имеет, законодательство о банках и банковской деятельности распространяется на деятельность Внешэкономбанка в части, не противоречащей ФЗ «О банке развития».

Внешэкономбанк является государственной корпорацией развития, его главные задачи - создание условий для экономического роста и стимулирование инвестиций. С принятием в 2007 году закона «О банке развития» главным направлением деятельности Внешэкономбанка стало финансирование крупных инвестиционных проектов, которые по тем или иным причинам не могут быть

реализованы за счет коммерческих банков. Согласно меморандуму о финансовой политике, Внешэкономбанк кредитует проекты стоимостью более 2 млрд. рублей и срок кредита при этом должен превышать 5 лет.

В декабре 2016 года была принята новая стратегия развития ВЭБа до 2021 года. Приоритетами банка как института развития определены отрасли догоняющего и опережающего развития, в которых Россия может быть мировым лидером. Приоритетными сферами инвестиций являются инфраструктура, инновации и высокие технологии и НТИ, поддержка несырьевого экспорта, диверсификация ОПК на выпуск гражданской продукции, промышленность высоких переделов.

Среди прочих функций Внешэкономбанка - поддержка экспорта, предоставление госгарантий по кредитам, развитие механизмов государственно-частного партнерства, содействие привлечению иностранных инвестиций. Для реализации последней функции в 2011 году был создан специальный Российский фонд прямых инвестиций с капиталом в 10 млрд. долларов США.

Являясь государственным банком развития, ВЭБ также сохранил за собой функции государственной управляющей компании пенсионными накоплениями «молчунов». Работа в качестве агента Правительства по обслуживанию государственного внешнего долга также сохранилось за ВЭБом, несмотря на новые задачи.

В 2008-2009 годах Внешэкономбанк помимо прочего являлся агентом по реализации антикризисных мер государства, выдавая пострадавшим от кризиса компаниям субординированные кредиты и принимая на санацию коммерческие банки, в частности Связь-банк и Глобэкс.

Российский экспортный центр (РЭЦ), созданный при Внешэкономбанке, оказывает помощь российским экспортерам — от индивидуальных предпринимателей до крупных компаний. РЭЦ, начавший свою работу в октябре 2015 года, стал своеобразным «единым окном», благодаря которому предприниматель, выходя на внешний рынок, сможет получить грамотную поддержку[20].

В настоящий момент в Группу ВЭБ входит 17 дочерних обществ:

- Фонд "ВЭБ-Инновации" (Наблюдательным советом ВЭБ 18.05.2017 принято решение о создании ООО "ВЭБ-Инновации")
 - ООО "ВЭБ Капитал"
 - ООО "ВЭБ Инжиниринг"
 - АО "ВЭБ-лизинг"
 - ОАО "Федеральный центр проектного финансирования"
 - НКО "Фонд развития моногородов"
 - VEB Asia Limited
 - АО «Фонд развития Дальнего Востока и Байкальского региона»
 - АО "Корпорация развития Северного Кавказа" (Наблюдательным советом ВЭБ 18.05.2017 принято решение о передаче АО государству)
 - Банк "Глобэкс"
 - ПАО АКБ "Связь-Банк"
 - Банк "БелВЭБ"
 - Проминвестбанк
 - АО "Российский экспортный центр"
 - АО «Российское агентство по страхованию экспортных кредитов и инвестиций»
 - Росэксимбанк
- АО «РОСНАНО»

Государственная корпорация «Российская корпорация нанотехнологий» была учреждена в июле 2007 года специальным Федеральным законом от 19 июля 2007 года № 139-ФЗ. В 2007 году правительство Российской Федерации внесло имущественный взнос в размере 130 млрд рублей для обеспечения деятельности корпорации[18]. Официально зарегистрирована 19 сентября 2007 года[24].

Согласно распоряжению Правительства Российской Федерации от 17 декабря 2010 года № 2287-р[17]. Российская корпорация нанотехнологий первой из государственных корпораций завершила реорганизацию и с 11 марта 2011 года перерегистрирована в открытое акционерное общество «Роснано»[8]. Основной

целью АО «РОСНАНО» является коммерциализация нанотехнологических разработок, создание на их основе реально работающего бизнеса. Компания выступает финансовым соинвестором в проектах, обладающих значительным экономическим потенциалом.

Миссия РОСНАНО - построение в России конкурентоспособной нанотехнологической индустрии, основанной как на идеях отечественных ученых, так и на трансфере передовых зарубежных технологий.

Основной сферой деятельности «Роснано» является софинансирование частных проектов по созданию нанотехнологических производств. Форматы участия в проектах:

- доленое участие;
- предоставление денежных средств в виде комфортных займов;
- предоставление поручительств по кредитам;
- приобретение облигаций и конвертируемых долговых обязательств;
- осуществление лизинговых операций;
- поддержка через софинансирование фондов.

Одобренные к финансированию проекты «Роснано» разделены на шесть кластеров:

- наноструктурированные материалы;
- солнечная энергетика и энергосбережение;
- медицина и биотехнологии;
- машиностроение и металлообработка;
- оптоэлектроника и нанoeлектроника;

АО «Агентство ипотечного жилищного кредитования» (АИЖК)

В 1997 году в соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 26 августа 1996 года № 1010 было создано открытое акционерное общество «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию».

В январе 2003 года АИЖК было включено в список из 18 стратегических приоритетных компаний с государственным участием. В апреле 2003 года АИЖК осуществило дебютный выпуск корпоративных облигаций, разместив их в секции

фондового рынка Московской межбанковской валютной биржи (ММВБ). Спрос на облигации превысил объём выпуска более чем в 1,7 раза[21].

Начиная с июня 2005 года, АИЖК стало основным проводником государственной политики по становлению и развитию системы рефинансирования ипотечного жилищного кредитования и её ключевым институциональным элементом.

В апреле 2007 года ФСФР зарегистрировала первые ипотечные облигации АИЖК. В мае 2007 года на фондовой бирже ММВБ состоялось размещение ипотечных облигаций АИЖК класса А в количестве 2,9 млн штук номиналом 1 000 рублей каждая. Спрос превысил предложение в 2,8 раза[15].

В 2009 году была создана дочерняя компания АИЖК — Агентство по реструктуризации ипотечных жилищных кредитов (АРИЖК) для реализации государственной поддержки ипотечных заемщиков, оказавшихся в тяжелой жизненной ситуации из-за потери работы или значительной части доходов. В 2013 году в связи с изменением направлений деятельности АРИЖК переименовано в Агентство финансирования жилищного строительства (ОАО "АФЖС"). Основная деятельность АФЖС – стимулирование ипотечного жилищного кредитования, развитие рынка арендного жилья и программ строительства жилья экономического класса.

28 января 2010 года было зарегистрировано открытое акционерное общество "Страховая компания АИЖК" (СК АИЖК). Цель его деятельности - содействие развитию рынка страховых услуг по страхованию ипотечных обязательств заемщика[16].

В августе 2015 года ОАО "АИЖК" переименовано в АО "АИЖК"[25].

В 2015 году подписан федеральный закон №225-ФЗ "О содействии развитию и повышению эффективности управления в жилищной сфере и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации", в соответствии с которым на базе АИЖК создан единый институт развития в жилищной сфере[19]. В состав единого института развития в жилищной сфере на

базе АИЖК вошли дочерние компании АИЖК - АФЖС и СК АИЖК, а также Фонд РЖС.

В феврале 2016 г. наблюдательный совет АИЖК утвердил стратегию развития Единого института развития в жилищной сфере на 2016-2020 гг. Стратегия определяет основные направления деятельности института: обеспечение застройщиков земельными ресурсами, предоставление гарантий по кредитам застройщикам, развитие рынка арендного жилья за счет коллективных инвестиций, развитие ипотечного рынка.

1 сентября 2016 года Фонд РЖС ликвидирован, его функции перешли единому институту развития в жилищной сфере.

В 2016 году в рамках новых направлений деятельности единого института развития в жилищной сфере созданы дочерние компании АИЖК - ООО "УК "АИЖК", ООО "ИА "Фабрика ИЦБ"". Также в 2016 году по поручению Правительства Российской Федерации создана Некоммерческая организация "Фонд единого института развития в жилищной сфере".

В числе задач единого института развития в жилищной сфере снижение рисков на рынке жилья и ипотеки, стимулирование строительства доступного жилья, развитие механизмов финансирования объектов инженерной инфраструктуры, реализация мер антикризисной поддержки на рынке жилья и ипотеки. Кроме того, в задачи входит развитие рынка арендного жилья путем привлечения коллективных инвестиций и формирование комфортной городской среды[2].

АО «РВК»

АО «РВК» создана распоряжением Правительства РФ от 7 июня 2006 года № 838-р. Уставный капитал составляет 30 011 320 700 руб. 100% капитала АО «РВК» принадлежит Российской Федерации в лице Федерального агентства по управлению государственным имуществом (Росимущество).

АО «РВК» — государственный фонд фондов и институт развития Российской Федерации, один из ключевых инструментов государства в деле построения национальной инновационной системы.

Основные цели деятельности АО «РВК»:

- стимулирование создания в России собственной индустрии венчурного инвестирования. Компания исполняет роль государственного фонда венчурных фондов, через который осуществляется государственное стимулирование венчурных инвестиций и финансовая поддержка высокотехнологического сектора в целом, а также роль государственного института развития отрасли венчурного инвестирования в Российской Федерации.

- исполнение функций Проектного офиса Национальной технологической инициативы (НТИ), в частности: обеспечение проектного управления, организационно-технической и экспертно-аналитической поддержки, информационного и финансового обеспечения разработки и реализации планов мероприятий («дорожных карт»), и проектов в целях реализации планов мероприятий («дорожных карт»).

Различные региональные ИР создаются решением высшего органа исполнительной власти субъекта РФ. Как правило они также как и федеральные ИР организуются в форме АО со 100% участием субъекта федерации.

Также существует отдельное законодательство применительно к отраслевым и территориальным ИР. Так федеральные ОЭЗ функционируют на основе отдельного ФЗ[3]. Согласно ст.3 данного ФЗ особые экономические зоны создаются в целях развития обрабатывающих отраслей экономики, высокотехнологичных отраслей экономики, развития туризма, санаторно-курортной сферы, портовой и транспортной инфраструктур, разработки технологий и коммерциализации их результатов, производства новых видов продукции.

Более того за последние несколько лет система федеральных институтов развития пополнилась новациями, которые, в отличие от создававшихся ранее, имеют отчетливо выраженную ориентацию на опережающее развитие отдельных территорий. Это такие институты, как «зоны территориального развития» (ЗТР)[4], а затем и «территории опережающего социально-экономического развития» (ТОСЭР)[5].

Таким образом, рассмотрев самые крупные ИР, мы видим, что они сильно похожи на ведущие мировые аналоги. Основной формой организацией ИР как федерального, так и регионального уровня является АО со 100% участием государства. Создаются же эти все АО каждый раз отдельным ФЗ или Решением Правительства РФ или высшего органа исполнительной власти субъекта РФ. Также существуют отдельные ФЗ об ОЭЗ, ЗТР, ТОСЭР, а конкретные зоны и различная методологическая база сопровождения их работы утверждаются Постановлениями Правительства РФ.

2. Анализ эффективности работы региональных институтов развития в Самарской области

2.1. Анализ деятельности региональных институтов развития в регионе

Задачей данного параграфа является рассмотрение региональных институтов развития (далее РИР) в Самарской области, их места в структуре власти и анализ их деятельности.

Сначала необходимо понять, зачем регионы создали свои собственные РИР.

Корпорации развития, агентства инвестиционного развития, иные аналогичные организации созданы в большинстве регионов для реализации мероприятий, предусмотренных Стандартом деятельности органов исполнительной власти субъектов РФ по обеспечению благоприятного инвестиционного климата, разработанных АНО «Агентство стратегических инициатив по продвижению новых проектов» (далее - АСИ). Показателями выполнения п. 6 и п. 9 данного Стандарта является «Наличие в субъекте РФ специализированной организации по привлечению инвестиций и работе с инвесторами», а также «по сопровождению инвестиционных проектов».

При этом четкого указания на тип «специализированной организации», ее организационно-правовую форму, функции, полномочия, модель деятельности нигде не содержится. При создании таких организаций региональные органы власти обычно руководствовались так называемыми «лучшими практиками» АСИ. В качестве лучших практик признавались АО «Корпорация развития Калужской области», АИР Республики Татарстан и некоторые другие примеры.

К настоящему моменту в большинстве регионов России были созданы РИР, которые можно условно разделить на 2 группы:

- Корпорации развития – девелоперы, которые обладают активами, землей. Они создают индустриальные парки и развивают их инфраструктуру.
- Агентства инвестиционного развития – фронт-офисы, которые занимаются продвижением региона и привлечением инвестиций, осуществляют консалтинг для бизнеса и органов власти.

В Самарской области это соответственно: АО «Корпорация развития Самарской области» созданная в ноябре 2008 года по решению Правительства Самарской области и Наблюдательного совета Государственной корпорации «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)»

Некоммерческая унитарная организация Фонд «Агентство по привлечению инвестиций Самарской области» созданная в феврале 2015 года по решению правительства Самарской области.

Кроме того в Самарской области есть АО Микрокредитная компания «Гарантийный фонд Самарской области» созданный путем преобразования государственного унитарного предприятия Самарской области «Гарантийный фонд поддержки предпринимательства Самарской области» на основании приказа министерства имущественных отношений Самарской области № 2970 от 20.11.2015.

Для абсолютного большинства регионов создание РИР было реакцией на федеральный тренд. Формальное удовлетворение критериев Стандарта АСИ на деле привело к необдуманному копированию опыта «регионов-первопроходцев», без должного анализа повторялись старые ошибки.

Главной и наиболее существенной проблемой в деятельности региональных институтов развития является неопределенность их статуса и модели функционирования.

До сих пор в регионах нет единого устоявшегося понимания, зачем нужны РИР. Региональные институты развития вынуждены искать себе место в структуре органов государственной власти, многое зависит от договоренностей и способностей руководителей.

Различные инициативы в сфере привлечения инвестиций потенциальных инвесторов в регионах часто остаются без должного внимания государственных организаций, министерств и ведомств. Учитывая межведомственный характер инвестиционной работы, необходимо определить статус инвестиционных агентств на всей территории Российской Федерации и повысить его до соответствующего уровня. Координировать работу государственных (муниципальных) органов власти без повышения статуса инвестиционных агентств невозможно.

Тем не менее, по-прежнему не существует четкого понимания и разделения между различными моделями «специализированных организаций». Кроме, того, некоторые регионы отмечают, что «Лучшие практики» АСИ формировались на основе изучения опыта регионов, преимущественно находящихся в Центральном, Приволжском и Южном федеральном округах. При этом, специфика «окраинных» регионов и регионов с особыми условиями хозяйствования не учитывалась.

Перейдем к рассмотрению деятельности отдельных РИР.

АО Корпорация развития Самарской области

Основные принципы деятельности Общества определены Концепцией его создания и деятельности, утвержденной постановлением Правительства Самарской области от 14.05.2008 № 137, и заключаются в реализации одобренных Советом директоров приоритетных для Самарской области инвестиционных проектов посредством создания прямых и косвенных условий, при которых участие в реализации таких проектов становится выгодным для частных инвесторов.

В концепции определены три вида «продуктов» Корпорации в зависимости от стадии реализации проектов: концепция инвестиционного проекта, инвестиционный проект и утвержденная проектно-сметная документация, введенный в эксплуатацию объект инвестиций. Действуя в рамках Концепции, Корпорация осуществляет полный комплекс работ от инициирования проекта до стадии выхода из него.

Анализируемый период с 2013 по 2015 год.

Корпорация в анализируемом периоде осуществляла реализацию 5 инвестиционных проектов: строительство нового аэровокзального комплекса, реконструкция и модернизация инженерных систем и коммуникаций международного аэропорта «Курумоч»;

Строительство комплекса по производству и переработке мяса птицы «Птица» в Сергиевском районе Самарской области;

Создание животноводческого комплекса на 2400 голов дойного стада в Борском районе Самарской области;

Реставрация, приспособление для современного использования объекта культурного наследия, расположенного по адресу: г. Самара, ул. Вилоновская, д.24 /ул. Галактионовская, д. 102;

Реконструкция здания, расположенного по адресу: г. Самара, ул. Самарская, д.172 /ул. Ульяновская, д. 29;

За весь период деятельности (с 2010года) на инвестиционные проекты Корпорацией получены бюджетные инвестиции в объеме 3300 млн.руб.

Согласно требованиям законодательства об инвестиционной деятельности (от 25.02.1999 №39-ФЗ) и постановления Правительства Самарской области от 19.03.2009 №121 проекты должны проходить проверку в министерстве экономического развития инвестиций и торговли Самарской области (далее – МЭРИТ СО) на предмет эффективности использования направляемых на капитальные вложения бюджетных инвестиций, включая стадию разработки НПА. Данное требование не было выполнено органами исполнительной власти Самарской области. Министерство имущественных отношений Самарской области (далее - МИО СО), как главный распорядитель бюджетных средств, не обращалась в МЭРИТ СО для проведения проверки.

Непосредственная реализация проектов «Курумоч» и «Птица» осуществляется вновь созданными специальными проектными компаниями ЗАО «Курумоч-Инвест» и ООО «ЕвроБиоТех», реализацией проекта в Борском районе занимается ООО "ОП СХП "Покровское".

Ввод в эксплуатацию объектов строительства первого этапа проекта «Курумоч» состоялся 24.12.2014. Участие Корпорации в проекте завершено 05.02.2015 путем реализации инвестору ЗАО «Курумоч - Инвест» пакета акций ОАО «МАК». С учетом расходов на выкуп акций ОАО «МАК» в сумме 944 тыс.руб., прибыль Корпорации составила 1624 млн.руб.

Изначально реализация проекта «Птица» предусматривало кредитное финансирование Внешэкономбанка. Которое до 31.12.2016 не состоялось. Кредитное соглашение между ВЭБом и ООО «ЕвроБиоТех», заключенное в октябре 2011 года на 5000 млн.руб. и сроком действия до февраля 2014, не продлено и не заключено

вновь. На 01.04.2015 стоимость строительства птицекомплекса по данным Корпорации оценивалась в 15479 млн. руб., что на 5 699,5 млн. руб. больше первоначальной сметной стоимости по сметной документации, прошедшей госэкспертизу.

В случае отсутствия финансирования от частных инвесторов или банков дополнительная нагрузка на областной бюджет оценивается в сумме не менее 11086,2 млн.руб[22].

В Борском районе стоимость проекта оценивается порядка 4 млрд рублей. Оператором проекта стало созданное в феврале этого года ООО «ОП СХП «Покровское».

Планы строительства животноводческого комплекса в Борском районе Корпорация развития Самарской области анонсировала в 2015 году. Проект подразумевает создание фермы с численностью дойного стада в 2400 голов с вовлечением в сельскохозяйственный оборот более 22 тыс. га земли.

По плану, ввод объекта в эксплуатацию должен увеличить производство сырого молока в Самарской области на 15%. Авторы проекта надеются, что удои предприятия составят более 7,5 тыс. кг в год. В 2017 году проект подразумевает создание кормовой базы, а в 2018-м уже должно завершиться строительство самого животноводческого комплекса. Общая сумма необходимых вложений оценивается в 4 млрд рублей.

9 февраля 2017 г. КРСО создала ООО "ОП СХП "Покровское" в Борском районе. Основное направление деятельности компании - разведение молочного крупного рогатого скота, производство сырого молока. Это предприятие будет выполнять функцию оператора животноводческого комплекса. Единственным учредителем выступает КРСО.

Помимо непосредственной реализации инвестиционных проектов Корпорация выступает в качестве консультанта и независимого эксперта по проектам, предлагаемым инициаторами проектов к реализации на территории Самарской области в различных сферах деятельности. Также Корпорация проводит

работу по привлечению инвесторов, в том числе иностранных, заинтересованных в совместной реализации текущих и перспективных проектов на территории региона

Некоммерческая унитарная организация – Фонд «Агентство по привлечению инвестиций Самарской области» (далее – НО «АПИ»)

Сразу стоит оговориться, хотя органы власти и называют в своих документах данную организацию РИР, но признают, что с экономической точки зрения она не является классическим институтом развития. К тому же, как будет видно ниже, ее функционал дублирует функционал Корпорации развития. Плюс она имеет гораздо меньшие возможности, поскольку не может напрямую финансировать проекты.

Агентство является единым информационным центром и оказывает целый спектр услуг.

В сфере инвестиционной деятельности Самарского региона, осуществляет взаимодействие с инвесторами по принципу «одного окна» (постановление Правительства Самарской области от 13.03.2014 № 126), подбирает площадки для реализации проекта до его выхода на финальную стадию, оказывает содействие в работе с финансовыми институтами, осуществляет инвестиционный консалтинг и контроль за реализацией инвестиционных проектов. В части взаимодействия с иностранными и российскими инвесторами Агентство организывает и проводит встречи в регионе с заинтересованными сторонами. Иностранным инвесторам помогает подобрать оптимальный вариант для размещения производства в регионе и оказывает содействие в продвижении инвестиционных возможностей Самарской области в России и за рубежом посредством участия в конференциях, выставках, форумах и иных мероприятиях.

С июля по декабрь 2015 года, в рамках деятельности НО «АПИ», проведены три заседания рабочей группы по инвестиционным проектам при совете по улучшению инвестиционного климата в Самарской области (далее – рабочая группа), на которых было рассмотрено 16 инвестиционных проектов, совокупный объем инвестиций – свыше 30 млрд. руб.

В 2016 году проведены пять заседаний рабочей группы, на которых было рассмотрено 13 инвестиционных проектов, совокупный объем инвестиций – свыше 25 млрд. рублей.

При непосредственном участии Агентства на Петербургском международном экономическом форуме-2016 заключено соглашение о сотрудничестве между Правительством Самарской области и ПАО «Сбербанк России».

Для привлечения финансирования в инвестиционные проекты региона, НО «АПИ» осуществляла взаимодействие с федеральными институтами развития и банками. В рамках мероприятий по поддержке инвестиционных проектов, реализуемых субъектами малого и среднего предпринимательства (далее – МСП), НО «АПИ» активно работала с Корпорацией МСП по Программе 6,5. В рамках Программы были выданы кредитные средства на финансирование 5 инвестиционных проектов Самарской области. Общая сумма кредитования составила порядка 700 млн. руб.

Также со стороны НО «АПИ» велась работа по подбору инвестиционных площадок для реализации инвестиционных проектов на территории Самарской области. В адрес НО «АПИ» поступило 27 заявок для размещения производств. Увеличилось также количество региональных инвестиционных предложений – инвестиционных проектов, инициируемых предпринимателями Самарской области, прошедших специальную «упаковку» НО «АПИ» для поиска и привлечения инвесторов в целях их реализации.

НО «АПИ» осуществляло мероприятия по привлечению инвесторов на инвестиционные площадки региона. Оказано содействие в привлечении 3 резидентов в особую экономическую зону промышленно-производственного типа «Тольятти».

В 2016 году подписано 3 инвестиционных меморандума, по двум из которых проводилась работа по подготовке с 2015 года. Совокупный объем инвестиций по заключенным инвестиционным меморандумам составил около 12,5 млрд. рублей, планируется создать 374 рабочих места.

Кроме того, НО «АПИ» активно продвигает экономический и инвестиционный потенциал Самарской области как в России, так и за рубежом. В 2015-2016 годах было проведено 10 презентаций экономического и инвестиционного потенциала региона для различных делегаций, которые посетили Самарскую область. НО «АПИ» приняла активное участие в 8 мероприятиях за рубежом и в 3 мероприятиях, проводимых в регионах России.

Важной частью продвижения региона является рассылка новостного дайджеста НО «АПИ», включающей более 340 адресов в 2015 году и 450 адресов в 2016 году, в котором сконцентрированы самые актуальные новости и события региона. В качестве единого информационного центра по работе с инвесторами в регионе функционирует сайт investinsamara.ru, для трансформации и оптимизации которого была проведена большая работа. Обновлена, в том числе его визуальная концепция - был разработан новый инвестиционный бренд, который будет способствовать узнаваемости Самарской области среди потенциальных инвесторов.

Одним из актуальных вопросов взаимодействия также является подбор площадок и земельных участков в соответствии с параметрами реализации инвестиционного проекта; сокращение сроков прохождения административных процедур и оформление правоустанавливающих документов, таких как исходно-разрешительной документации, изменения категории земель. А также мониторинг существующих проектов, реализуемых на территории муниципального образования.

Выстроена система взаимодействия с муниципальными образованиями СО. В 2015 и 2016 году было проведено 4 встречи с 37 представителями муниципалитетов по вопросам развития инвестиционной деятельности. Целью данных мероприятий являлось обсуждение способов активизации работы по привлечению инвестиций, а также информирования о механизме внедрения успешных практик развития предпринимательской и инвестиционной деятельности.

В качестве вывода можно сказать, что не понятна причина (кроме стандарта АСИ), для чего нужно иметь и Корпорацию, и АПИ с явно дублирующими функциями, да к тому же с отсутствующим юридическим определением взаимодействия всех этих субъектов между собой и органами власти.

Акционерное общество Микрокредитная компания «Гарантийный фонд Самарской области»

Фонд создан в октябре 2008 года в форме унитарного предприятия и в декабре 2015 года был приватизирован путем акционирования со 100% долей участия Самарской области. Основная деятельность фонда заключается в предоставлении поручительств по банковским кредитам субъектам малого и среднего предпринимательства (далее – МСП) и выдаче займов микрофинансовым организациям (далее – МФО).

За весь период деятельности Фондом получены бюджетные инвестиции в сумме 1437,2 млн.руб. (из них 977,5 млн.руб. – за счет федерального бюджета), в том числе 1172,9 млн.руб. на предоставление поручительств МСП; 264,3 млн.руб на предоставление займов МФО.

В 2013 – 2015 годах поручительства предоставлены 253 получателям на сумму 1598,9 млн.руб. эффективность государственной поддержки МСП характеризуется следующими показателями:

Налоговые поступления в бюджет Самарской области в 2014 – 2015 годах составили 414,7 млн.руб (26% от объема поручительств);

48 МСП, получивших 209,3 млн.руб. (13%), прекратили свою деятельность в 2014 – 2016 годах или находятся в процессе реорганизации;

20 МСП, получивших 53,8 млн.руб. (4%), имеют задолженность по налогам или не отчитываются более 1 года;

14 МСП, получивших 43,1 млн.руб (3%), имеют признаки «фирм-однодневок» (массовый учредитель или руководитель);

14,1 млн.руб. – ущерб деятельности Фонда в виде возмещенных 5 МСП расходов Фонда по удовлетворению требований банков;

61,5 млн.руб. – риски деятельности Фонда в результате банкротства 9 МСП и возможного неисполнения ими обязательств перед Фондом;

134,7 млн.руб – объем погашенной Фондом задолженности перед банками по неисполненным кредитным обязательствам МСП, из которых в порядке регресса Фондом взыскано всего 70%.

За анализируемый период Фондом получены доходы в сумме 266,1 млн.руб., из которых 80% от размещения средств на счетах в банках. Во вклады (депозиты) были размещены денежные средства в объеме 1563,1 млн.руб. На момент отзыва лицензий у ООО «Коммерческий Волжский социальный банк» - ООО «ВСБ» (02.12.13) и ОАО «Первый республиканский банк» - ОАО «ПРБ» (05.05.14) общая сумма неисполненных обязательств перед Фондом составила 944,7 млн.руб. в том числе:

ОАО «ПРБ» - 152 млн.руб., из них 67,1 млн.руб (44%) размещалось на основании единоличного решения директора Фонда;

ООО «ВСБ» - 792,7 млн.руб., из них 712,7 млн.руб (90%) размещалось на основании единоличного решения директора Фонда;

Несмотря на установленное Минэкономразвитие РФ ограничение по размещению средств гарантийной организации в конкретном банке на уровне 20%, в ООО «ВСБ» было размещено 55% денежных средств Фонда. Последствиями указанных действий являются риски утраты денежных ресурсов в сумме 944,7 млн.руб., сформированных за счет бюджетных инвестиций[23].

Таким образом, видно, что создание РИР не носило систематический характер. Во многом это произошло из-за отсутствия этой систематизации на федеральном уровне. Регион создал свои РИР во многом только для удовлетворения требований различных стандартов. Из анализа деятельности видно множество нарушений. Самой главной проблемой в деятельности можно назвать отсутствие профессионального и ответственного управления. Ярким примером служит как КРСО, так и ГФСО. Первая занимается тем, что бесконтрольно тратит исключительно бюджетные средства на самостоятельную постройку достаточно спорных и однонаправленных проектов, что безусловно наталкивает на мысль об их скорее политической направленности, нежели экономической. Вторая из-за грубого нарушения законодательства своим руководством допустила потерю практически половины своих активов в обанкротившихся банках.

2.2. Выявление проблем в деятельности РИР

Задачей данного параграфа является выявление и описание основных проблем связанных с РИР.

Существует проблема организационно-правовой формы РИР. Форма акционерного общества сопряжена с рядом трудностей.

Выбор подходящей организационно-правовой формы РИР на практике также представляется сложным. Их формирование на основе государственных бюджетных учреждений накладывает определенные ограничения, снижает гибкость структуры. С другой стороны, выбор формы акционерного общества по опыту прошедших лет также несет за собой ряд трудностей.

РИР в форме АО представляют из себя квази-коммерческие компании. Большинство из них реализуют функции субъекта РФ по обеспечению благоприятного инвестиционного климата и не имеют административной и финансовой самостоятельности, ведь должны согласовывать с органами власти текущие операционные решения. Существует противоречие между необходимостью обеспечения прибыльности АО и приращения ими активов (экономическая суть деятельности любого хозяйственного общества) и задачами обеспечения максимально комфортной среды для инвесторов. Инвесторы и инициаторы инвестиционных проектов являются для РИР клиентами, работа с которыми должна строиться на коммерческой основе. Однако в этом случае возникает противоречие с выполнением задачи по обеспечению максимально комфортных условий для инвесторов.

Одним из основных направлений деятельности РИР является привлечение инвестиций, создание инвестиционных площадок и проработка значимых для региона проектов, то есть носит во многом некоммерческий характер. Работа в общественных организациях и ассоциациях, участие в форумах, различных публичных мероприятиях, организация переговоров и работа с потенциальными инвесторами формирует расходы, которые обладают значительным влиянием на финансовые показатели региональных институтов развития образованных в форме акционерных обществ. Поэтому требуется формирование дополнительных

механизмов в рамках региональных программ на получение субсидий и на возмещение обоснованной затратной части для проведения работы по перспективным проектам.

Для многих Корпораций развития региональными органами власти предусмотрен механизм бюджетного финансирования «де факто» за счет увеличения уставных капиталов. «Проедание» уставных капиталов Корпорациями, связанное с необходимостью выполнения «неоплачиваемых» функций, рано или поздно приводит к вопросу целесообразности дальнейшего существования этих «хозяйственных обществ».

РИР не хватает финансирования для эффективной работы.

Многие РИР не обладают необходимыми полномочиями и ресурсами для оказания имущественной и финансовой поддержки реализации проектов в приоритетных отраслях экономики. Это резко ограничивает возможности инвестиционных агентств при работе с инвесторами.

Региональные бюджеты в своем большинстве являются дефицитными. В этих условиях объемы финансирования деятельности, направленной на привлечение инвестиций (в т.ч. и на деятельность региональных институтов развития), зачастую являются незначительными, а в ряде случаев – не обеспечивающими ее минимально необходимые параметры.

РИР не имеют «особого» юридического статуса, необходимого для эффективной работы.

Юридический статус «специализированных организаций» не определен. «В обиходе» их называют «региональными институтами развития». Однако, никаких весомых эффектов от таких чисто формальных описаний не имеется. Напротив, на практике деятельность АО с государственным участием приводит к необходимости серьезных людских, временных и финансовых затрат, связанных с выполнением внутренних административных, хозяйственных процедур: процедуры эмиссии акций, раскрытия информации, иные акционерные процедуры, обеспечение аудиторских проверок, большой объем отчетности (по сути, двойной по сравнению

с «обычными» ООО или бюджетными учреждениями), осуществление закупок в соответствии с Федеральными законами № 223-ФЗ и №44-ФЗ и т.д.

Во многих случаях при реализации инвестиционных проектов возникают проблемы с выполнением норм антимонопольного законодательства, законодательства в области земельно-имущественных отношений, так как Корпорации в форме АО не имеют никакого специального юридического статуса по сравнению с «обычными» хозяйствующими субъектами. Так, например, при строительстве дороги в индустриальный парк нужно конкурировать с частными компаниями на конкурсе по земле.

Проблема создания единого правового поля для работы РИР чрезвычайно актуальна. Земельное, налоговое, бюджетное, градостроительное, экологическое законодательство не учитывает существование РИР. Отсутствует понимание сущности работы РИР со стороны контрольно-ревизионных органов (Счетная палата, Федеральная налоговая служба, Прокуратура) и, соответственно, они, зачастую следуя «букве» закона, выпускают отрицательные заключения проверок и препятствуют работе.

Отсутствуют инструменты эффективного взаимодействия и влияния на решения органов федеральной власти.

Как было отмечено выше, работа с инвесторами имеет межведомственный характер. Для согласования и продвижения инвестиционных проектов необходимо взаимодействовать с различными организациями на федеральном уровне, что с учётом ограниченных инструментов РИР несет за собой определённые сложности. Налицо отсутствие специальных норм законодательства, регулирующих деятельность региональных институтов развития, порядок их взаимодействия с органами власти и федеральными институтами развития, а также отсутствие законодательства.

Негативное влияние оказывает тот факт, что отсутствует механизм привлечения к процессу подготовки федеральными органами исполнительной власти проектов нормативных правовых актов, затрагивающих вопросы правового регулирования инвестиционной деятельности.

Многие РИР не наладили эффективного взаимодействия с федеральными институтами развития.

Также отсутствуют типовые стандарты взаимодействия с федеральными институтами развития (РФПИ, ВЭБ, ЭКСАР, Фонд развития промышленности, Фонд развития моногородов, Роснано, Сколково и пр.) - анализ показывает, что большая часть РИР не наладили с ними конструктивного взаимодействия.

Проблемой организации взаимодействия РИР с федеральными институтами развития является отсутствие (в большинстве случаев) соответствующих целей и задач у последних. В силу этих причин, региональные институты развития для федеральных институтов развития ничем не отличаются от «обычных» хозяйствующих субъектов. В каждом случае эффективное взаимодействие приходится налаживать только путем личных коммуникаций по каждому конкретному вопросу (проекту). С другой стороны, федеральные институты развития не получают необходимой обратной связи (например, в виде перспективных инвестиционных проектов) от региональных институтов развития – зачастую приоритеты федеральных институтов развития сильно отличаются от приоритетов на местах. Например, ниша проектов малого бизнеса с объемом инвестиций от 5 до 100 млн. рублей практически не имеет действенных механизмов поддержки на уровне федеральных институтов развития, в то время как для регионов серьезная поддержка большого количества таких проектов проблематична. В настоящее время координацией работы инвестиционных агентств занимаются несколько организаций федерального уровня, таких как Министерство экономического развития РФ, Министерство промышленности и торговли РФ, Агентство стратегических инициатив. Представляется целесообразным определить один центр ответственности при выработке рекомендаций региональным инвестиционным агентствам и корпорациям.

Существуют сложности во взаимодействии с международными компаниями и фондами.

РИР сталкиваются с определёнными сложностями и во взаимодействии на международном уровне.

Во-первых, у ряда регионов сложности вызывает процесс проверки благонадежности иностранных компаний. При общении с МИД России и торговыми представительствами России за рубежом, РИР сталкиваются с ограниченностью информации и длительными сроками её представления. Это снижает эффективность взаимодействия с иностранными компаниями.

Во-вторых, общение с зарубежными контрагентами требует высокой квалификации в инвестиционной сфере, продвинутого уровня знания иностранных языков, что для регионов создает дополнительные вызовы, особенно в случае редких, азиатских языков (актуально в свете переориентации на Восточных инвесторов). В случае сотрудничества с крупными международными фондами и институтами развития имеет смысл некоторая централизация и объединение усилий региональных РИР в деле организации их работы в России.

Отсутствуют инструменты эффективного взаимодействия и влияния на решения инфраструктурных монополистов.

В большинстве регионов также наблюдается проблема в отношениях с монополистами-поставщиками газа и электроэнергии в вопросе согласования локализации в регионе энергоемких инвестиционных проектов. Суть затруднений заключается в том, что энергомонополисты фактически уклоняются от заблаговременного согласования дорожных карт, имеющих цель своевременного обеспечения энергоресурсами предприятий, строящихся в регионе в соответствии с реализуемыми компаниями-инвесторами бизнес-планами, что напрямую отражается на сроках подключения коммуникаций и инвестиционной привлекательности регионов.

В территориальных подразделениях энергетических монополистов необоснованно ограничивается доступ представителей региональных исполнительных органов государственной власти и самих инвесторов к информации о существующих резервах в снабжении потребителей газовым топливом, о свободных для подключения мощностях. Перспективные планы развития энергетических монополий на территории конкретных субъектов РФ, как правило, не учитывают положений документов о стратегическом развитии территорий в

части создания энергетических резервов для вновь создаваемых крупных промышленных производств.

Многие региональные институты развития не нашли своего места в системе региональных органов власти.

РИР встречаются с рядом проблем и на региональном уровне. Это, как уже отмечалось ранее, в значительной степени связано с неопределенностью роли региональных институтов развития в системе органов власти, отсутствием закрепленного юридического статуса и, как следствие, непонимания сути их работы со стороны представителей региональных властей.

Существует проблема отсутствия согласованности действий и разграничения полномочий между участниками процесса по работе с инвестициями и созданию инфраструктуры индустриальных (промышленных) парков в регионе. Без эффективного взаимодействия невозможно оперативно решать вопросы, связанные с реализацией региональных инвестиционных проектов. РИР зачастую дублируют функции профильных региональных министерств и департаментов (по инвестиционной политике). Более того, зачастую, между ними наблюдается конкуренция. Наблюдаются попытки передать друг другу трудоемкую бумажную работу и, наоборот, присвоить достижения в работе с инвесторами. Характерной проблемой также является низкий уровень подготовки специалистов органов власти и местного самоуправления в вопросах организации инвестиционного процесса.

В регионе необходима консолидация информации по работе с инвесторами. Каждое министерство пытается самостоятельно взаимодействовать с инвесторами своего профиля. Негативное влияние также оказывает неразвитость системы автоматизации актуальных инфраструктурных, инженерных, коммуникационных, трудовых, законодательных ресурсов региона и муниципалитетов, что приводит к снижению скорости принятия решения о вхождении в регион.

В свою очередь, низкий уровень знаний инициаторов проектов о подготовке проектной документации (бизнес-планов, финансовых моделей) ведет к низкому качеству проектной документации предлагаемых в регионах проектов для инвестирования. Кроме того, муниципалитеты направляют информацию о

потенциальных проектах и площадках в разных форматах и с неполной информацией, что усложняет процесс актуализации «инвестиционной карты».

Сотрудникам региональных институтов развития не хватает квалификации.

Каждый регион при создании РИР сталкивался с острым дефицитом сотрудников, имеющих опыт работы с инвестиционными проектами. Специалистов по привлечению инвестиций в России не готовят нигде. При этом, несмотря на ограниченные возможности по оплате труда, требуется большой спектр навыков и широкие компетенции: понимание принципов работы органов власти, бизнес-структур, знание языков, понимание инвестиционных и других финансовых процессов, отраслевые знания в сельском хозяйстве, промышленности, инфраструктуре, государственно-частном партнерстве и т.д.

Ощущается острая необходимость по организации централизованной образовательной программы, включающей семинары и практические мастер-классы, с привлечением специалистов-практиков, обладающих опытом и навыками реализации инвестиционных проектов. На основе такой программы в дальнейшем можно сформировать центры компетенции в сферах привлечения инвестиций, промышленного девелопмента, создания технопарков.

Нужны более подробные методические рекомендации по подготовке и сопровождению инвестиционных проектов.

Для организации более эффективной работы не хватает расширенных рекомендаций по подготовке и привлечению инвестиционных проектов.

Ежегодно АСИ выпускает сборник лучших региональных практик, а также оценивают региональные институты развития по трем направлениям.

По каждому из пунктов возникает ряд вопросов, например:

Пункт 6 Стандарта АСИ: «Проектный офис» по привлечению инвесторов и продвижению региона.

Какие тренды в современном мире? С какими странами возможно сотрудничество? Где лучше организовывать инвестиционные презентации регионов или бизнес-миссии, как подходить к презентации в той или иной стране?

Пункт 9 Стандарта АСИ: «Проектный офис» по созданию и развитию регионального инвестиционного портала.

Какая информация необходима инвестору (иностранному, российскому, начинающему, действующему, промышленному или планирующему инвестировать в общественную инфраструктуру)? Как ее лучше структурировать и подавать? Чем отличается подача информации для европейских, азиатских, турецких, американских инвесторов или ТНК? Какие существуют международные стандарты оценки территорий для размещения производств?

Пункт 10 Стандарта АСИ: «Проектный офис» по сопровождению инвестиционных проектов.

В соответствии с каким полномочием субъекта осуществляется сопровождение инвесторов? Является ли это госуслугой? В чем заключается функция сопровождения (информирование об участках и регионе или сбор документов)? От какой суммы целесообразно брать проекты на сопровождение? Разграничение функционала между региональным инвестиционным агентством, зрелой системой МФЦ и зрелой сетью Центров поддержки малого и среднего бизнеса (учитывая, что крупный бизнес сопровождают международные консультанты)?

Подводя итог можно сказать, что перечень выявленных проблем достаточно широк и разнообразен. Что еще раз подтверждает отсутствия систематического подхода со стратегическим видением будущего. Некоторые проблемы стоят не остро в плане их решения, другие же уже сейчас являются серьезными препятствиями для построения по-настоящему эффективных институтов развития.

3. Направления совершенствования и повышения эффективности институтов развития

3.1. Направления совершенствования организационного и юридического аспектов деятельности ИР

Задачей данного параграфа является предложить ряд возможных решений проблем описанных в предыдущей главе.

Самой важной проблемой в этом блоке требующей решения является не раз упомянутая проблема юридического статуса ИР и их хозяйственно правовых норм.

Ее решение, по всей видимости, может заключаться в следующих шагах.

Разработка и принятие ФЗ об ИР. В котором будут даны точные и понятные формулировки ИР и РИР, прописаны цели создания, функции и задачи. Будет закреплена форма создания ИР, возможно, потребуются вводить поправки в ГК. Необходимо прописать способы и формы финансирования ИР, их взаимоотношений с бюджетом. Необходимо будет описать обязательно необходимые документы деятельности, а именно стратегию ИР и меморандум об инвестиционной политике. Здесь же прописать методологию оценки различных ИР.

Следующим ФЗ необходимо прописать всю систему деятельности ИР.

- А именно, взаимоотношение ИР и органов власти различных уровней, подчинение всех ИР какому-то одному органу власти (МИНЭК).

- Оперативный контроль за соблюдением ИР законодательства и оценка их эффективности. Обычно контролем занимается то ведомство в непосредственном подчинении, которого находится ИР, но как показала практика, данные ведомства просто не справляются с этой задачей. Поэтому функции контроля и управления должны быть разделены. И самым правильным было бы поручить контроль и оценку эффективности Счетной Палате, у которой достаточно велики компетенции в этом вопросе.

- Необходимо связать все институты развития и их деятельность с выполнением конкретных задач по реализации различных программно-целевых и стратегических документов.

- Разграничение круга обязанностей между ИП, главным образом для недопущения дублирования задач и областей деятельности. Возможно, для этого придется жестко определить количество ИП и закрепить за каждым направление деятельности.

Естественно вслед за данными ФЗ необходимо оперативно принять большое количество НПА как федерального, так и регионального уровня, которые к моменту принятия ФЗ должны уже быть готовы, а не находиться на стадии разработки.

Далее необходимо инициировать и довести до завершения целый ряд инициатив и мероприятий:

- АНО «Агентство стратегических инициатив по продвижению новых проектов» совместно с профильными федеральными ведомствами, на основе изучения практики деятельности Корпораций и Агентств развития различных регионов, разработать несколько типовых моделей функционирования региональных институтов развития. Каждая модель деятельности специализированной организации должна включать: описание организационно-правовой формы, основные функции и полномочия, механизм финансирования деятельности, порядок оценки эффективности, границы применимости модели, ее плюсы и минусы.

- Профильным федеральным ведомствам (ФАС, Минэкономразвития РФ, Росимущество) рассмотреть возможность внесения изменений в антимонопольное законодательство, законодательство в области земельно-имущественных отношений в части облегчения отдельных юридических процедур для специализированных организаций по привлечению инвестиций и работе с инвесторами.

- Создать инструмент взаимодействия РИР по типовым вопросам с федеральными органами власти, федеральными институтами развития, инфраструктурными монополиями и международными фондами.

- Федеральным институтам развития разработать и внедрить типовые регламенты взаимодействия с региональными институтами развития.

- Инициировать нормативное закрепление такого порядка разработки перспективных планов развития энергомонополий и их энергетических мощностей,

который был бы построен на проектном и согласованном с региональными институтами развития методе планирования особых промышленных зон и индустриальных парков в субъектах РФ, а также учитывал бы содержание документов регионального уровня о стратегическом планировании развития территорий в части создания энергетических и технологических резервов для вновь создаваемых крупных промышленных производств.

- МИД РФ внедрить централизованную систему проверки благонадежности российских и зарубежных компаний и фондов для региональных агентств инвестиций и корпораций развития.

- Организовать образовательную программу, включающую семинары и практические мастер-классы, с привлечением специалистов-практиков, обладающих опытом и навыками реализации инвестиционных проектов и пониманием инвестиционного процесса.

- Разработать подробные методические рекомендации по подготовке и сопровождению инвестиционных проектов.

- Создать эффективную платформу для обмена опытом и других видов сотрудничества между агентствами.

Подводя итог надо отметить, что для решения накопившихся проблем необходимо принять довольно много мер. Одно только принятие нескольких ФЗ и всех необходимых для их работы НПА может растянуться на долгое время, чего нельзя допускать ни в коем случае, поскольку это создаст еще большую юридическую неопределенность. Все Юридические меры воздействия могут быть подготовлены в сжатые сроки, благо этому поможет наличие богатого международного опыта. И приниматься эти меры нужно целым пакетом по, в целях недопущения сбоя в работе таких больших структур, как ИР. Меры же организационного воздействия должны начать приниматься до принятия всех новых правовых норм. Главными мерами должны стать подчинение всех ИР единому центру, и выведении из компетенции этого центра контрольных функций, которые отойдут СП. СП же должна проводить не плановые проверки раз в пять лет, а заниматься постоянным оперативным контролем принимаемых решений.

Разумеется, самой главной организационной мерой должна стать подготовка новых профессиональных кадров внутри страны и привлечение специалистов из-за рубежа и замена ими действующего руководящего и среднего звена ИР.

3.2. Совершенствование финансовых инструментов финансирования проектов ИР

Задачей данного параграфа является предложить инструменты фондирования инвестиций в новые проекты ИР.

Задача поиска новых источников фондирования инвестиционных проектов стоит очень остро, как для федеральных институтов, так и для региональных. И если первые хоть как то могут и привлекают ресурсы с рынка, то вторые живут лишь на деньги, выделяемые из бюджета.

Проблема в том, что федеральные институты имеют хоть какой-то кредитный рейтинг, как правило, он совпадает с суверенным кредитным рейтингом страны, а он к слову сейчас не инвестиционный. И они выпускают облигации для фондирования проектов. Региональные же институты не были еще замечены за выпуском корпоративных облигаций и размещением их на рынке, что вполне понятно учитывая показатели их работы, при которых стоимость денег будет так высока, что они не смогут покрыть проценты по займам.

Выходом в этой ситуации служит расчистка портфеля проектов ИР и оставление в нем, только экономически обоснованных и потенциально достаточно успешно реализуемых проектов и избавлением от всех политических проектов. И одновременно с этим улучшением корпоративного управления с целью недопустить повторения нынешней ситуации.

Эти меры дадут возможность присвоения более высокого кредитного рейтинга и дадут инвесторам сигнал о снижении рисков потери ссуженных средств.

Далее необходимо наладить механизм выпуска различных ценных бумаг и размещением их на открытом рынке как внутри страны, так и за рубежом. В этом

процессе, безусловно, активное участие должны принимать ЦБ и различные банки с государственным участием.

Одной из главных особенностей данных займов со стороны ИР должно стать гарантирование их погашения со стороны федерального или регионального бюджета. То есть бюджетам различных уровней придется закладывать финансирование гарантий. Что конечно в условиях дефицита сделать довольно проблематично, но возможно.

Безусловно, эта мера не решит всех финансовых проблем ИР, но и не воспользоваться этим инструментом было бы неправильно.

Одним из основных механизмов фондирования инвестиций может стать синдицированное кредитование.

Синдицированный кредит (заем) предоставляется двумя или более банками одному заемщику. Группа банков-инвесторов объединяет свои временно свободные денежные ресурсы для кредитования крупномасштабного мероприятия, которое не под силу осуществить одному финучреждению из-за недостаточности ресурсов или ликвидности.

В рамках такого объединения (синдиката) риск, связанный с долгосрочным кредитованием, распределяется между участниками, что позволяет банкам – членам синдиката поддерживать свои ликвидные резервы на более низком уровне.

Наглядно это представлено в Приложении 2.

Преимущества синдицированного кредита:

Для заемщика

- увеличение размера и срока заимствования,
- снижение транзакционных расходов и времени на закрытие сделки,
- оптимизация использования обеспечения (залога),
- возможность в ходе одной сделки выстроить взаимодействие с несколькими банками.

Для кредиторов

- распределение кредитных рисков между несколькими кредиторами
- диверсификация портфеля отдельного банка,

- повышение ликвидности активов,
- расширение круга потенциальных заемщиков и клиентов,
- положительный репутационный эффект,
- упрощение управлением задолженностью в случае дефолта,
- банк-организатор увеличивает доход от кредитования за счет комиссии

за организацию кредита.

Для участников вторичного рынка

- синдицированный кредит служит базовым активом для широкого круга финансовых инструментов, в том числе, кредитных деривативов,
- упрощение рефинансирования кредита,
- дополнительные возможности для получения прибыли.

В мире синдицированное кредитование вполне сравнимо по объему с рынком облигаций, однако, в России это не так. (см. Приложение 3)

На сегодняшний день синдицированный кредит – основа ссудного финансирования, осуществляемого по следующим принципам.

- Разделение рисков между несколькими кредиторами,
- Выделение нескольких этапов реализации проекта, включая стадии строительства (учет строительных рисков) и запуска,
- Использование разнообразного обеспечения, включая залог прав, банковских счетов, товарных знаков,
- Структурирование проекта и создание специализированных юридических лиц (SPV, СФО, СОПФ)
- Эффективное встраивание в финансовую схему различных инструментов государственной поддержки (кредит, поручительство, гарантии сбыта или минимальной цены, валютное хеджирование и пр.),
- Расширение базы кредиторов (инвесторов) путем выпуска долговых ценных бумаг (облигаций),
- Использование моделей вторичного финансирования (секьюритизация),
- Расширение возможностей рефинансирования в центральном банке и удлинение сроков такого рефинансирования

Имеются следующие модели финансирования:

- Проектное финансирование, в том числе с использованием синдиката
- Торговое финансирование, в том числе экспортное финансирование
- Секьюритизация кредитов, в том числе через кредитное финансирование

(Asset-backed Transactions)

Пример схемы проектного финансирования (см. Приложение 3).

С точки зрения государства для подъема рынка необходимо:

- Согласованное видение архитектуры рынка синдицированного кредита
- Разработка и принятия законодательства и подзаконных актов
- Подготовка и реализация стандартов первичного и вторичного рынка,

включая стандартную кредитную документацию

- Организация и проведение пилотных сделок
- Тиражирование опыта, передача опыта и документации «в рынок»,

заключение генеральных соглашений с крупнейшими участниками рынка

- Запуск и поддержка вторичного рынка

Направления подъема рынка с точки зрения ИР:

Институциональные задачи

- Возрождение важного сегмента кредитного рынка, требующего

системных усилий государства

- Создание нового финансового инструментария, применимого для

решения различных финансовых задач

- Формирование новой кооперативной банковской культуры

Финансовые задачи

- Расширение источников финансирования проектов: создание кредитного

рычага и привлечение средств коммерческих банков и иных инвесторов в проекты

- Получение прибыли в качестве организатора сделок
- Обеспечение ликвидности рынка долгосрочных кредитов.
- Получение дохода маркет-мейкера на вторичном рынке

Но на пути развития этого инструмента, также находятся достаточно серьезные юридические пробелы в законодательстве которые необходимо закрывать:

- Предмет договора синдицированного кредита
- Проценты и вознаграждения кредиторам
- Правовой статус агента в сделках синдицированного кредитования
- Правовой статус организатора, платежного банка и иных участников
- Заверения и гарантии
- Обязательства сторон, включая информационные обязательства и финансовые ковенанты
- Собрание кредиторов, принятие совместных решений, межкредиторское соглашение
- Досрочный возврат кредита по инициативе заемщика
- Случаи неисполнения (events of default)
- Уступка и перевод долга

Все эти проблемы решены в английском праве, по которому сегодня синдицируется 92% всех сделок в России. Но с этими сделками существует одна проблема, Банк России не соглашается делать под них рефинансирование. И наоборот когда ЦБ РФ соглашается на рефинансирование, то есть когда сделка построена по российскому праву, в этом случае невозможно участие в синдикате иностранного банка, поскольку они отказываются от таких сделок, не беря на себя рисков российского законодательства, правоприменительной и судебной систем.

Но, тем не менее, решать проблемы российского законодательства, безусловно, надо, поскольку даже без участия иностранных банков российская финансовая система способна финансировать крупные проекты. Подтверждением этому служит такой показатель как остатки денежных средств на корсчетах кредитных организаций в ЦБ РФ (см. Приложение 4).

Итак, правовое регулирование синдицированного кредитования осуществляется следующими нормами:

- Ст. 819-821 ГК РФ

- Глава 42 ГК РФ – положения о займе
- Общая часть обязательственного права (часть 1 ГК РФ) - изменения с 1

июня 2015 г.

- Ст. 29-30 Закона о банках и банковской деятельности[6]
- Нормативные акты Банка России
- Стандартный договор синдицированного кредита

Предложения по изменению законодательства

- Включение определения синдицированного кредита в главу 42

Гражданского кодекса РФ

- Изменения банковского законодательства, направленные на закрепление права банков на взимание комиссий при корпоративном кредитовании

- Определение в банковском законодательстве новых видов банковских сделок: организация синдицированного кредита, управление залогом

- Определение порядка взаимодействия управляющего залогом с ЕГРП, реестром залогов движимого имущества (Федеральная нотариальная палата), учетной системой на рынке ценных бумаг и пр.

- Анализ целесообразности внесения изменений в Налоговый кодекс РФ (исключение риска взимания НДС)

Совершенствование Гражданского кодекса

1. Часть первая ГК РФ

- Межкредиторское соглашение
- Обеспечение (гарантия, залог счета)
- Реализация прав большинством

2. Часть вторая ГК РФ

- Банковские вознаграждения
- Определение (правовая природа) синдицированного кредита и договора участия в кредите (особенности регулирования)

- Основания досрочного возврата (расторжения договора)

Изменение нормативных актов Правительства России

- Учесть особенности синдицированного кредита при регулировании отношений в кредитной сфере (финансирование проектов, субсидирование процентов, предоставление государственных гарантий, использование специальных инструментов рефинансирования Банка России (Постановления Правительства № 825, 1044, 1460 и др.)

- Включить синдицированный кредит в программы государственной поддержки банковского кредитования различных отраслей

Изменение нормативных актов Банка России

- Положение № 312-П[9]: указание на возможность рефинансирования синдицированных кредитов, в том числе привлекаемых в целях рефинансирования задолженности компаний, не отвечающих стандартным критериям отбора (категории качества кредита и финансового положения заемщика), в случае наличия гарантии Российской Федерации (Постановление Правительства Российской Федерации от 14 августа 2012 г. № 825) в обеспечение обязательств в рамках таких синдицированных кредитов

- Приложение 4 Инструкции № 139-И[11]: при использовании кредитным агентом и управляющим залогом номинальных счетов (в пользу кредиторов) кредитные риски на кредитного агента и управляющего залогом могут не учитываться при определении рисковых коэффициентов

- Положение № 254-П[10]: учет особенностей деятельности управляющего залогом и расчета размера резервов при синдицированном кредитовании.

Таким образом, по нашему мнению одним из основных инструментов фондирования, который необходимо развивать является синдицированный кредит. В России у данного механизма есть большой потенциал роста как за счет пока еще низкого уровня развития данного механизма, так и за счет наличия довольно больших свободных денежных сумм в банковской системе. Здесь опять же главным препятствием является действующее законодательство, которое никак не влияет на синдикацию займов для крупных частных компаний, поскольку они структурируют сделки по английскому праву. А вот для государственных компаний и ИР это

является серьезным тормозом развития. Решение данных юридических проблем не является сверх сложной задачей, и данная задача вполне может быть решена в обозримом будущем.

Заключение

Тема институтов развития и их работы очень важна для всех стран, но они играют первостепенную роль в экономиках переходного типа и развивающихся экономика. Прежде всего, их необходимость в данных экономиках обусловлена теми задачами, которые решают данные институты, а именно в условиях, когда рыночные механизмы еще не полностью вступили в действие или их наличие наоборот тормозит решение некоторых проблем, появляется острая необходимость преодоления этих «провалов рынка». Во всем мире организациями, которые решают проблемы такого типа, являются институты развития, они становятся инструментами государственной социально – экономической политики. Именно этот инструмент при правильной его настройке позволяет эффективно производить вливания государственных и квазе-государственных инвестиций в экономику, и получать софинансирование со стороны частного капитала.

Нами был проведён анализ деятельности крупных региональных институтов развития Самарской области, с выявлением ключевых проблем и предложены инструменты и шаги решения части выявленных проблем.

По итогам проведённого исследования можно сформулировать следующие выводы:

1. В России до сих пор нет законодательно закреплённого понятия института развития, поэтому в повседневной жизни и работе органов власти и нашем исследовании применяется классическое экономическое определение, которое гласит, что ИР это инструмент государственной экономической политики и главное что он призван решать это «провалы рынка». ИР можно классифицировать множеством способов, но основной по нашему мнению классификацией является по кредитной природе. И согласно этой классификации основными ИР в мире и в России мы считаем финансовые, потому что само существование чисто нефинансовых институтов удовлетворяющих экономическому определению ИР является спорной темой и также их самостоятельность, то есть способность выполнять свои функции в отрыве от финансовых институтов.

2. Международный опыт существования ИР показывает, что все институты развития в каких бы различных странах не находились, выполняют практически идентичные функции и имеют сходную форму – банков развития.

3. В России существует множество ИР как федерального, так и регионального уровней. Каждый из данных институтов создавался отдельным НПА федерального или регионального уровня, и чаще всего данные институты имеют хозяйственно правовые формы либо госкорпорации, либо АО со 100% государственным участием.

4. В Самарской области, как впрочем, и на всей территории России, создание РИР не носило систематический характер, и было обусловлено в первую очередь некой модой и необходимостью выполнить требования федеральных стандартов. Дальнейшая же деятельность РИР вызывает еще больше вопросов. В данных организациях управление находится на крайне низком уровне, что подтверждается множествами фактов: многочисленными нарушениями действующего законодательства, влекущими большие финансовые потери и подвергающие организации неоправданному риску, отсутствие внятной стратегии и финансовой политики инвестирования, крайне неоднозначный портфель проектов и непрофессиональное управление ими. Данные проблемы управления во многом обязаны своему существованию отсутствием должного контроля, как со стороны учредителя, так и со стороны других контрольных органов.

5. Выявлено множество проблем носящих юридический, финансовый организационный характер. Что еще раз подтверждает отсутствия систематического подхода со стратегическим видением будущего. Некоторые проблемы стоят не остро в плане их решения, другие же уже сейчас являются серьезными препятствиями для построения по-настоящему эффективных институтов развития.

6. Необходима разработка системы ИР и согласования их с различными стратегиями и между собой. Также необходимо принятие соответствующей правовой базы в первую очередь включающей в себя ФЗ об институтах развития и необходимых подзаконных актов разных уровней. Организационными мерами должны стать подчинение всех ИР единому центру, и выведении из компетенции

этого центра контрольных функций, которые отойдут СП. Разумеется, самой главной организационной мерой должна стать подготовка новых профессиональных кадров внутри страны и привлечение специалистов из-за рубежа и замена ими действующего руководящего и среднего звена ИР.

7. Решение финансовой проблемы может состоять по нашему мнению в развитии такого инструмента фондирования, которым является синдицированный кредит. В России у данного механизма есть большой потенциал роста как за счет пока еще низкого уровня развития данного механизма, так и за счет наличия довольно больших свободных денежных сумм в банковской системе. Здесь опять же главным препятствием является действующее законодательство, которое никак не влияет на синдикацию займов для крупных частных компаний, поскольку они почти всегда структурируют сделки по английскому праву. А вот для государственных компаний и ИР это является серьезным тормозом развития.

Список использованной литературы

Нормативно-правовые акты

1. "О банке развития": Федеральный закон от 17.05.2007 № 82-ФЗ (последняя редакция) // СПС «КонсультантПлюс».
2. "О содействии развитию и повышению эффективности управления в жилищной сфере и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации": Федеральный закон от 13.07.2015 № 225-ФЗ // СПС «КонсультантПлюс».
3. "Об особых экономических зонах в Российской Федерации": Федеральный закон от 22.07.2005 № 116-ФЗ // СПС «КонсультантПлюс».
4. "О зонах территориального развития в Российской Федерации и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации": Федеральный закон от 03.12.2011 № 392-ФЗ // СПС «КонсультантПлюс».
5. "О территориях опережающего социально-экономического развития в Российской Федерации": Федеральный закон от 29.12.2014 № 473-ФЗ // СПС «КонсультантПлюс».
6. "О банках и банковской деятельности": Федеральный закон от 02.12.1990 № 395-1-ФЗ // СПС «КонсультантПлюс».
7. «Меморандум о финансовой политике государственной корпорации "Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)»: Распоряжение Правительства РФ от 27.07.2007 № 1007-р (ред. от 16.01.2015) // СПС «КонсультантПлюс».
8. "О реорганизации государственной корпорации "Российская корпорация нанотехнологий" в форме преобразования в открытое акционерное общество "РОСНАНО": Распоряжение Правительства Российской Федерации от 17.12.2010 года № 2287-р // СПС «КонсультантПлюс».
9. "О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами или поручительствами": Положение Банка России от 12.11.2007 г. № 312-П // СПС «КонсультантПлюс».

10. "О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности": Положение Банка России от 26.03.2004 № 254-П // СПС «КонсультантПлюс».

11. "Об обязательных нормативах банков": Инструкция Банка России от 03.12.2012 № 139-И // СПС «КонсультантПлюс».

Литература

12. Заостровцев А. Современная австрийская школа об институтах, проблемах развития и роли экономиста // Вопросы экономики, 2015, № 7. С. 73–86.

13. Солнцев О.Г., Хромов М.Ю., Волков Р.Г. (2009). Институты развития: анализ и оценка мирового опыта // Проблемы прогнозирования, год, №2. С. 42-44.

14. Boettke P.J. , Coyne Ch.J., Leeson P.T. Institutional stickiness and the new development economics. American Journal of Economics and Sociology, 2008, vol. 67, No 2.

Интернет-ресурсы

15. Аналитический обзор «Ипотечное кредитование и секьюритизация». - URL: <http://rusipoteka.ru/files/analytics/ri/2007/0507-05.pdf> (дата обращения 13.05.17).

16. БН-газета. АИЖК создало ОАО «Страховая компания АИЖК». - URL: <http://www.gazeta.bn.ru/news/2010/01/29/55839.html> (дата обращения 13.05.17).

17. Газета.ru. Госкорпорация «Роснано» официально преобразована в открытое акционерное общество. – URL: http://gazeta.ru/news/lastnews/2011/03/11/n_1741425.shtml (дата обращения 13.05.17).

18. Годовой отчет за 2009 год ГК «Роснанотех». - URL: http://www.rusnano.com/upload/images/normativedocs/ROSNANO_AR-2009_Rus.pdf (дата обращения 13.05.17).

19. Заседание Правительства РФ 28.05.2015. – URL: <http://government.ru/news/18271/> (дата обращения 13.05.17).

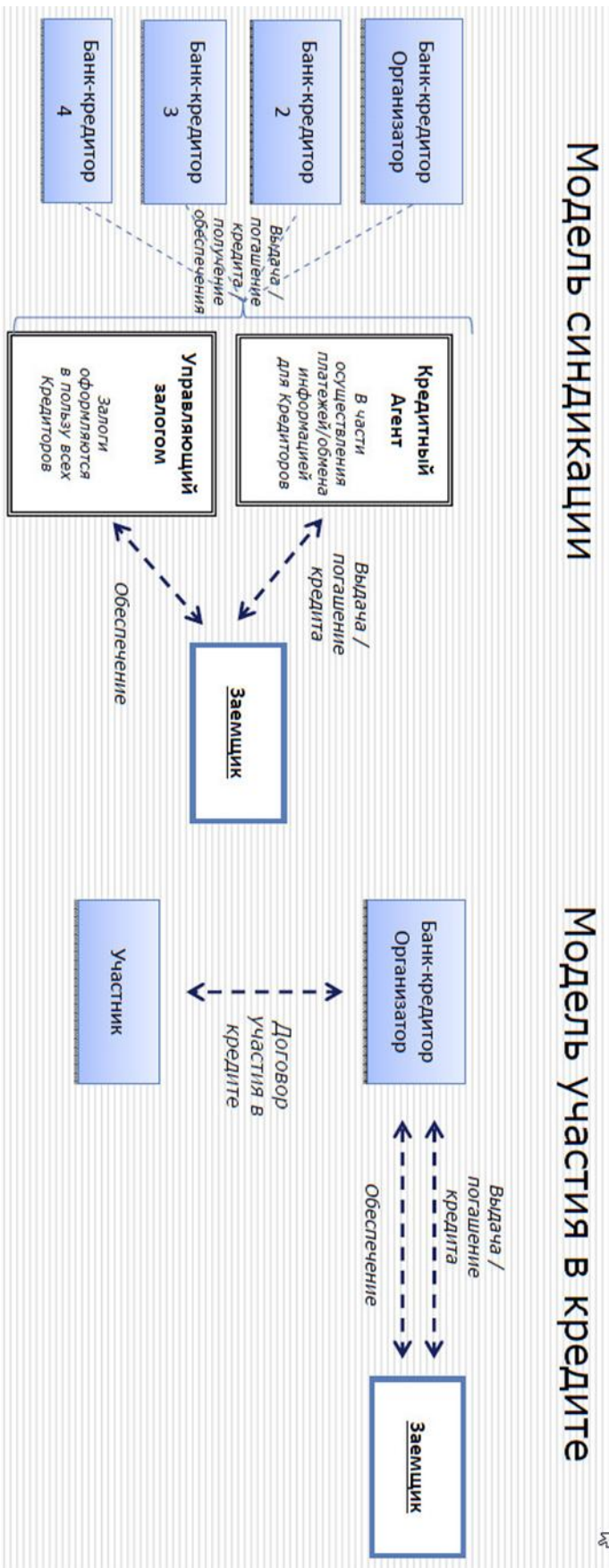
20. Комментарий пресс-службы ТПП РФ. – URL: <http://www.logistics.ru/customs/news/prezident-tpp-rf-sergey-katyrin-rossiyskiy-eksportnyy-centr-dolzhen-stat-edinym-oknom> (дата обращения 13.05.17).

21. Коммерсант.ru. Универсальный стимулятор. – URL: <http://www.kommersant.ru/doc/2049598> (дата обращения 13.05.17).
22. Отчет о работе Счетной палаты Самарской области за 2016 год. – URL: http://sp.samregion.ru/external/palata/files/c_7017/Otchet_2016_dlya_publicatsii.pdf (дата обращения 13.05.17).
23. Проверка финансово-хозяйственной деятельности ГУП СО «Гарантийный фонд поддержки предпринимательства Самарской области» за 2013-2015 годы. – URL: <http://sp.samregion.ru/activity/topicaly/6944> (дата обращения 13.05.17).
24. Российской корпорации нанотехнологий исполнился 1 год. – URL: <http://www.rusnano.com/about/press-centre/news/74828> (дата обращения 13.05.17).
25. Устав АО «АИЖК». - URL: https://xn--d1aqf.xn--p1ai/wp-content/uploads/2016/07/ustav_ahml_-8.pdf (дата обращения 13.05.17).

Классификация федеральных институтов развития



Схема синдицирования



Синдицированное кредитование и корпоративные облигации (Россия, трлн руб.)

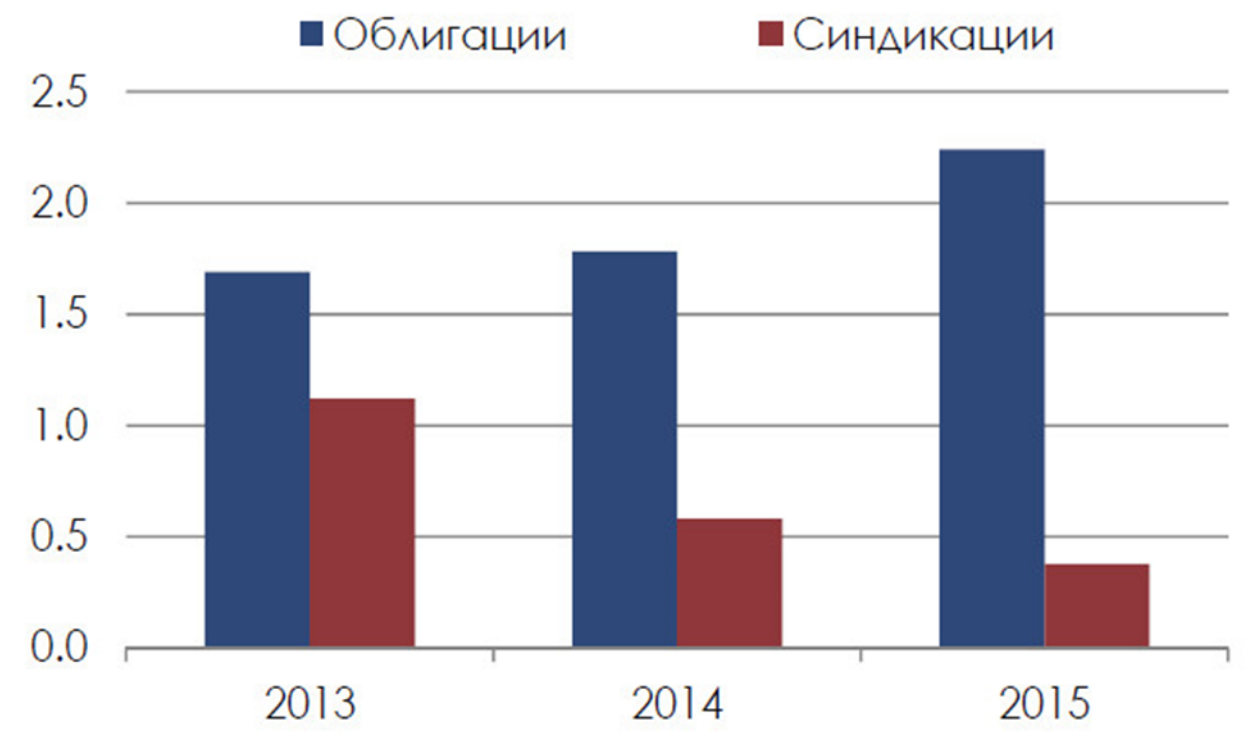
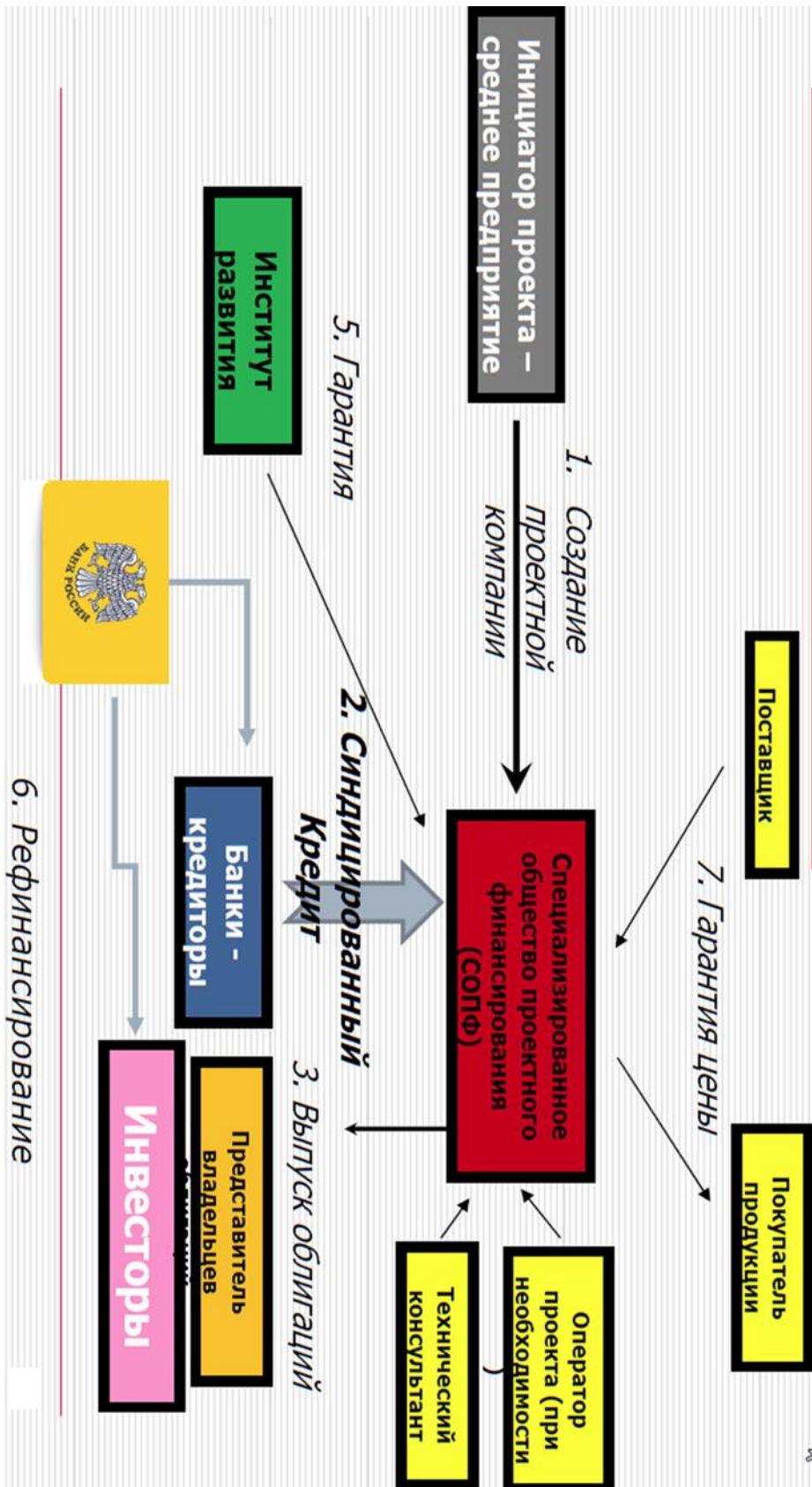


Схема проектного финансирования



Динамика сумм остатков денежных средств на корсчетах кредитных организаций в Банке России

Динамика сумм остатков денежных средств на корсчетах кредитных организаций в Банке России (среднее значение за месяц), обязательные резервы и усредненная величина обязательных резервов
(по данным ф. 304)

