

4. Zinchuk, Yu. Yu. Economic independence of treatment-and-prophylactic establishments – a basis of reforming of micro-economics of public health services / Ju. Ju. Zinchuk // Public health services of the Russian Federation. – 2009. – # 1. – P. 12–17.
5. Kolinko, A. A. Personal financing in public health services in compliance with the method “expenses-results” / A. A. Kolinko, M. D. Duganov, S. V. Kovrigina, A. A. Shabunova, K. N. Kalashnikov // Finance. – 2008. – # 7. – P. 19–24.
6. Kulagin, E. N. Preferably single-channel financing – the efficient control factor in public health services / E. N. Kulagin, A. V. Razumovsky, N. A. Polina // Public health services economy. – 2010. – # 2. – P. 32–38.
7. Methodical recommendations for evaluation of the economic efficiency of the treatment-and-prophylactic help: the letter of the Ministry of Health of the USSR dated 1.5.1984 # 02-14/2-14 [Electronic resource] // SPS Consultant-Plus (the document hasn't been published).
8. Regarding medical insurance of citizens in the Russian Federation: federal law of the Russian Federation dated 6.28.1991 # 1499-1 (revision as of 7.24.2009) // Bulletin of the people's deputies board and the RSFSR Supreme Board. – 1991. – # 27. – Article 920. The document has become invalid due to acceptance of the Federal law as of 11.29.2010 # 326-FZ Regarding obligatory medical insurance in the Russian Federation (approved by the State Duma of the Federal Assembly of the Russian Federation on 11.19.2010) // Collection of the legislation of the Russian Federation. – 2010. – # 49. – Article 6422.
9. Regarding measures for implementation of the decree of the government of the Russian Federation dated May 19, 2007 # 296; Regarding approval of the rules of financing in 2007 of the expenses for implementation of the pilot project at the entities of the Russian Federation aimed at the increasing of the quality of the health services, and the list of entities of the Russian Federation participating in its implementation (Registered by the Ministry of justice of the RF on 01.06.2007 # 9579); order of the Ministry of health service and social development of the RF dated 25.05.2007 # 360 (revision as of 27.12.2007) // Bulletin of regulatory enactments of the federal executive authorities. – 2007. – # 29.
10. Regarding placement of orders for supply of goods, performance of activities, rendering services for the state and municipal demands: federal law of the RF dated 21.07.2005 # 94-FZ (with revisions and amendments came into force since 01.01.2011) // Collection of legislation of the RF. – 2005. – # 30 (part 1). – Article 3105.
11. Regarding approval of the regulations of financing in 2007 of expenses for implementation of the pilot project at the entities of the Russian Federation aimed at increasing of quality of health services, and the list of the entities of the Russian Federation participating in its implementation: decree of the government of the RF dated 05.2007 # 296 (with revisions as of 28.11.2007) // Collection of legislation of the RF. – 2007. – # 22. – Article 2632.
12. Ryzhakov, S. A. Regarding introduction of single-channel system of financing of the territorial program of obligatory medical insurance / S. A. Ryzhakov, M. Ya. Podluzhnaya // Health service in the RF. – 2009. – # 1. – P. 18–20.

УДК 336.77
ББК 65.262.2

Дроботова Ольга Олеговна,
к. э. н., доцент кафедры финансов и кредита
Волгоградского филиала Российского государственного
торгово-экономического университета,
г. Волгоград,
e-mail: olgfins@mail.ru

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ПРОЕКТНОГО КРЕДИТА

THEORETICAL ASPECTS OF THE PROJECT LOAN

Проектный кредит предоставляется проектной компании в целях реализации инвестиционного проекта и выступает ключевым элементом инвестиционного банковского кредитования, а также схемы проектного финансирования. Проектная компания создается только для реализации кредитуемого проекта. Источником выплат задолженности по проектному кредиту являются доходы, генерируемые самим инвестиционным проектом. В этой связи проектное кредитование становится наиболее рискованным по сравнению с традиционным, когда источником выплат по кредитам выступают доходы от всей экономической деятельности предприятия-заемщика. Проектное кредитование, являясь нововведением в банковском бизнесе, обуславливает необходимость исследования теоретических основ про-

ектного кредита в целях формирования эффективной системы его организации и управления в современных условиях.

The project loan is granted to the design company in order to implement the investment project and is a key element of the bank investment crediting, as well as project financing scheme. The design company is established only for implementation of the financed project. The source of payment of the project loan debts is revenue generated by the investment project itself. In this connection the project crediting becomes the most risky compared to traditional, when the source of payments of the loan are the revenues from entire economic activity of the borrowing company. The project crediting being new to the bank business specifies the

necessity of investigation of theoretical bases of the project crediting in order to form effective system of its arrangement and management in the modern conditions.

Ключевые слова: проектный кредит, структура проектного кредита, проектная компания, принципы проектного кредита, механизм проектного кредита, кредитования инвестиционного проекта, проектное финансирование, инвестиционное банковское кредитование, кредитование, банки, финансовые ресурсы.

Keywords: project credit, structure of the project credit, design company, principles of project credit, mechanism of project credit, financing of investment project, project financing, investment banking crediting, crediting, banks, financial resources.

Практика проектного кредитования сформировалась в последней четверти прошлого столетия, когда крупные банки Западной Европы и Америки изменили свою традиционно пассивную стратегию, при которой инициатором кредита является его потенциальный заемщик. Банки стали активно, даже агрессивно, сами искать объекты кредитования в добывающих сферах экономик стран третьего мира, что в условиях высокорискованности операций обусловило модификацию традиционных схем банковского кредитования. Задачи оптимального распределения рисков между значительным числом участников реализации проекта, а также комплексный поиск новых источников финансовых ресурсов сформировали проектную форму финансирования инвестиций. Классическим примером применения схем проектного финансирования является часто цитируемый проект строительства евротуннеля под проливом Ла-Манш, общий объем финансирования которого составил 6 млрд ф. ст. При этом в рамках проектного кредитования консорциумом из 40 банков с привлечением дополнительно 185 банков было предоставлено 5 млрд ф. ст.¹

Для современной России проектный метод является относительно новым способом заимствования средств и в силу ряда причин не получил широкого распространения. В то же время необходимо отметить, что с конца 60-х годов прошлого столетия в бывшем СССР велась «аналогичная работа». Стройбанк СССР кредитовал в основном проекты на приобретение импортного оборудования, техники в рамках схем так называемых связанных кредитов при посредничестве отраслевых внешнеторговых объединений, наиболее весомыми из которых являлись: «Технопромимпорт», «Техноэкспорт», «Судоимпорт», «Соврыбфлот», «Машиноимпорт». По установленной экспортной квоте согласно заключенным внешнеторговыми контрактами отраслевые внешнеторговые объединения приобретали оборудование для промышленных предприятий, с которыми подписывались соглашения по возмещению затраченных средств. Источником возмещения таких затрат являлись утвержденные Госпланом СССР и Минвнешторгом СССР и согласованные с союзными министерствами валютные

¹ Дроботова, О. О. Проектный кредит: теория и практика: препринт / О. О. Дроботова. – Волгоград, 2005. – С. 4.

планы, в счет которых поступала валютная выручка от реализованной продукции, производимой предприятиями-заемщиками на приобретенном импортном оборудовании². Данные операции не являлись кредитными, поскольку не происходило зачисления денежных средств на счет заемщика. По своей экономической сущности предоставляемые ссуды выступали дополнительной формой бюджетных субсидий. Таким образом, кредитная сфера финансирования капитальных вложений не претерпела серьезных изменений до начала 90-х годов прошлого столетия. Данный период характеризуется отсутствием проектного кредитования, а финансирование проектов, хотя и осуществлялось через филиальную сеть «Промстройбанка», являлось бюджетным.

В декабре 1992 г. ЕБРР совместно с российскими партнерами инвестировал 5,5 млн долл. в создание Российского банка проектного финансирования³. Основной задачей данного банка должно было выступить предоставление инвестиционно-банковских услуг международного уровня. Однако в 1998 г. банк передал бизнес по предоставлению консультационных услуг по организации банковского корпоративного и проектного финансирования ООО «РБПФ. Проектное финансирование». «РБПФ» является независимой компанией, направлением специализации которой выступает привлечение долгосрочных ресурсов для финансирования инвестиционных проектов в России и странах СНГ. В настоящее время компания осуществила привлечение финансирования в размере 21 млрд долл.⁴ Услуги по организации проектного финансирования оказывает ООО «Кредитный и Финансовый Консультант» (ООО «КФК»). При этом возможно открытие банками-партнерами «КФК» кредитной линии в объеме до 90 % бюджета инвестиционного проекта на срок 3–5 лет⁵. Также необходимо отметить, что все примеры проектного кредитования в нашей стране осуществляются при поддержке международных финансовых институтов (ЕБРР, МФК), участие которых позволяет снижать страновые риски финансирования инвестиционных проектов.

В настоящее время примеры применения схем проектного финансирования в экономике нашей страны являются единичными. Так, ООО «Газэкспорт» (дочернее предприятие ОАО «Газпром») и турецкая компания Votas реализовали проект «Голубой поток» на поставку природного газа в Турцию по дну Черного моря. Полная длина газопровода, составившая 760 км, на 980 км короче альтернативного сухопутного варианта, что позволило решить вопросы платы за транзит и несанкционированный отбор газа. Финансирование «Голубого потока» в полной мере являлось проектным – было при-

² Дроботова, О. О. Проектный кредит в коммерческом банке: автореф. дис. ... канд. экон. наук / О. О. Дроботова. – Волгоград, 2005. – С. 12.

³ О банке [Электронный ресурс] // Банк проектного финансирования. – Режим доступа: <http://www.bpf.ru/index.php?pageID=417> (дата обращения: 15.02.2011).

⁴ Корпоративное и проектное финансирование [Электронный ресурс] // ООО «РБПФ Проектное финансирование». – Режим доступа: <http://www.projectfinance.ru/> (дата обращения: 15.02.2011).

⁵ Корпоративное и структурное финансирование [Электронный ресурс] // ГК «Кредитный и финансовый консультант». – Режим доступа: <http://www.cfa.ru/corpfinance.html> (дата обращения: 15.02.2011).

влечено порядка 3 млрд долл. долгового и акционерного капитала; кредитные ресурсы (порядка 1,7 млрд долл.) были предоставлены консорциумом более 30 банков во главе с банками West LB, Banca Commerciale Italiana, Mediocredito⁶.

При поддержке Инвестиционного фонда РФ в рамках государственно-частного партнерства осуществляется реализация социально значимых инвестиционных проектов регионального или общегосударственного масштаба⁷.

Внешэкономбанк является агентом Правительства РФ и Минфина РФ по вопросам предоставления и исполнения государственных гарантий РФ, в том числе по кредитам, привлекаемым организациями на осуществление основной производственной деятельности и капитальные вложения, а также на погашение кредитов и облигационных займов, привлеченных ранее на осуществление указанной деятельности⁸. Для получения кредитов, гарантий, поручительств Внешэкономбанк устанавливает следующие критерии отбора инвестиционных проектов:

- направленность реализации проекта должна отвечать принципам инвестиционной деятельности Внешэкономбанка;
- не менее 5 лет должен составлять срок окупаемости проекта;
- бюджет проекта должен быть не менее 2 млрд руб.;
- 1 млрд руб. составляет минимальный размер участия банка в финансировании проекта⁹.

В ближайшее время планируются или уже начали осуществляться многомиллиардные долгосрочные инвестиционные проекты:

- строительство Северо-Европейского газопровода – проект «Nord Stream»;
- в рамках соглашения о разделе продукции проекты «Сахалин-1», «Сахалин-2» и «Сахалин-3»;
- строительство Восточно-Сибирского нефтепровода;
- установка новых генерирующих и сетевых мощностей ОАО РАО «ЕЭС России»;
- в рамках концессии проект «Скоростной диаметр» (автомобильная дорога) в Санкт-Петербурге и др.¹⁰

Индивидуальность схем проектного финансирования обуславливает невозможность их стандартизации, что объясняет отсутствие масштабных статистических исследований в этой области, как в нашей стране, так и за рубежом.

⁶ Голубой поток – проектное финансирование [Электронный ресурс] // ООО «РБПФ Проектное финансирование». – Режим доступа: <http://www.projectfinance.ru/experience/primeri-proektov/goluboy-potok-proektnoe-finansirovanie/> (дата обращения: 15.02.2011).

⁷ Инвестиционный фонд Российской Федерации [Электронный ресурс] // Министерство регионального развития. – Режим доступа: http://www.minregion.ru/invest_phound/ (дата обращения: 15.02.2011).

⁸ Направления деятельности [Электронный ресурс] // Внешэкономбанк. – Режим доступа: <http://www.vtb.ru/ru/agent/ins/> (дата обращения: 15.02.2011).

⁹ Инвестиционная деятельность [Электронный ресурс] // Внешэкономбанк. – Режим доступа: <http://www.vtb.ru/ru/strategy/invest/> (дата обращения: 15.02.2011).

¹⁰ Сафронов, Ю. С. Проектное финансирование как способ финансового обеспечения инвестиционных проектов [Электронный ресурс] / Ю. С. Сафронов // Управление проектами. – 2008. – № 4 (13). – Режим доступа: http://www.pmmagazine.ru/document.asp?ob_no=776 (дата обращения: 15.02.2011).

Проектный метод заимствования воспринимается как учеными, так и практиками по-разному, что находит свое выражение в разнообразных трактовках понятий «проектное финансирование», «проектное кредитование», представленных в экономической литературе.

По нашему мнению, проектное финансирование – это прежде всего финансирование, т. е. обеспечение необходимыми финансовыми ресурсами затрат. Принципами финансирования являются плановость, целевая направленность средств, расходование средств в соответствии с бизнес-планом, сметой, соблюдение режима экономии. Целеполагание «данного обеспечения» не обязательно в своей основе имеет возвратное движение ссуженной стоимости, что является неотъемлемым атрибутом кредита. Таким образом, проектное финансирование – понятие более широкое и включающее в себя проектное кредитование. Проектный кредит является составным, но не единственным элементом проектного финансирования. При этом общим, неизменным остается идея обеспечения возникших обязательств за счет потоков платежей, генерируемых самим инвестиционным проектом. Существенным отличием выступает субъектный состав сделок. Так, субъекты проектного финансирования достаточно разнообразны (инвестиционные компании, частные инвесторы, государственные органы...), тогда как субъекты проектного кредитования – участники кредитной сделки, то есть банк-кредитор и проектная компания-заемщик. В то же время банк может выступать в рамках проектного финансирования в различных ипостасях и как кредитор, и как организатор, и как консультант, а также выполнять различные функции одновременно, однако это не меняет сути проектного кредита, предоставляемого банком.

В экономической литературе и хозяйственной практике преобладающей является позиция, согласно которой происходит обособленное рассмотрение кредитных и инвестиционных операций, при этом утверждается, что инвестиционная деятельность коммерческого банка осуществляется лишь в форме вложения в ценные бумаги. По нашему мнению, инвестиционную деятельность коммерческого банка необходимо определить как многоплановую, при этом одним из направлений выступает деятельность коммерческого банка, осуществляемая которую банк выполняет двоякую роль: во-первых, посредника в кредите и, во-вторых, инициатора инвестиционного процесса. Следовательно, необходимо сделать вывод о специфичности данного вида банковской деятельности и возможности ее определения как кредитно-инвестиционной деятельности коммерческого банка, представляющая собой совокупность отдельных видов деятельности банка, направленных на организацию кредитования заемщика в рамках инвестиционного проекта на основе кредитного договора. Указанные обстоятельства позволяют охарактеризовать кредитно-инвестиционную деятельность коммерческого банка как симбиоз кредитного и инвестиционного начал. Выявление кредитно-инвестиционной деятельности коммерческого банка является логическим этапом в развитии банковского кредитования в условиях становления и активизации инвестиционного процесса в экономике нашей страны.

Принимая в качестве критерия классификации характер и специфику обеспечения кредита, необходимо выделить следующие формы кредитно-инвестиционной деятельности коммерческого банка:

– инвестиционное кредитование, представляющее собой традиционное банковское кредитование затрат по реализации инвестиционного проекта с возможностью полного регресса на заемщика, когда источником погашения кредитных обязательств выступают доходы от общей хозяйственной деятельности заемщика, а обеспечением – его активы и разного рода гарантии и поручительства;

– проектное кредитование – банковское кредитование, осуществляемое без возможности полного регресса на заемщика, когда источником выплаты ссудной задолженности выступают денежные потоки, генерируемые самим инвестиционным проектом, а активы, создаваемые в процессе его реализации, – гарантиями обеспеченности кредита.

Следовательно, проектное кредитование выступает направлением кредитно-инвестиционной деятельности коммерческого банка. Выявление кредитно-инвестиционной деятельности коммерческого банка, а также проектного кредитования как одного из направлений данной деятельности обуславливает необходимость учета состояния и динамики его развития в масштабе как каждого отдельного банка, так и банковской системы в целом. В этой связи, по нашему мнению, состав статистической отчетности банка должен быть детализирован в плане выявления направлений, объемов, сроков проектного кредитования.

Проектное кредитование обладает характерными особенностями, присущими как кредитной, так и инвестиционной деятельности, что позволяет сделать вывод о двойственности природы проектного кредита:

– с точки зрения инвестиционной составляющей проектный кредит представляет собой форму организации инвестиций в объекты реального инвестирования, связанные с формированием средств и предметов производства;

– с точки зрения кредитной составляющей проектный кредит является видом инвестиционного банковского кредита, предоставляемого в рамках инвестиционного проекта на основе кредитного договора специально созданной проектной компании, при этом источником выплат по кредиту являются будущие доходы, генерируемые инвестиционным проектом, а его обеспечением выступает имущество, создаваемое в процессе реализации проекта.

Необходимость в проектном кредите вытекает из дефицита у предприятий реального сектора экономики собственных средств, обусловленного превышением потребностей в финансовых ресурсах на расширенное воспроизводство основного капитала над имеющимися в распоряжении, а также недостатком или отсутствием собственных активов в качестве обеспечения кредита при сформированной позиции по поводу изменения экономической действительности, сформулированной в инвестиционном проекте.

Во многом особенности проектного кредита определяются его специфическим объектом кредитования – инвестиционным проектом. Следовательно, инвестиционный проект становится полноправным элементом проектного кредита, объединяющим в себе такие еди-

ничные элементы, как ссуженная стоимость, банковский процент, обеспечение по кредиту. Отношения между элементами проектного кредита конкретизируются в договоре проектного кредитования, являющегося и по форме и по существу разновидностью кредитного договора (рис. 1).

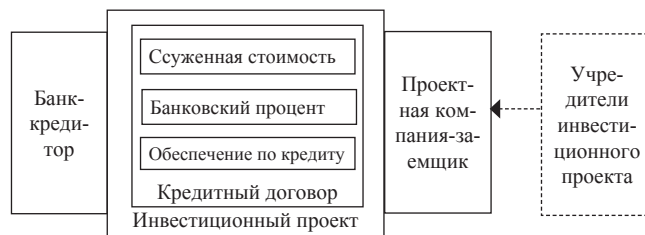


Рис. 1. Структура проектного кредита¹¹

В сделке проектного кредитования между банком-кредителем и проектной компанией-заемщиком, являющимися непосредственными участниками, возникают кредитные отношения по поводу возвратного движения ссуженной стоимости. Поскольку проектная компания создается учредителями с целью реализации инвестиционного проекта, постольку участие учредителей проекта в сделке проектного кредитования является опосредованным (косвенным). По нашему мнению, ссуженная стоимость как особая часть стоимости в рамках проектного кредитования характеризуется такими особенностями: представляет собой своеобразную нереализованную стоимость, обладает добавочной потребительной стоимостью, сохраняется в своем движении от кредитора к заемщику и обратно благодаря эффективному использованию в хозяйстве заемщика, а также имеет инвестиционный характер. Инвестирование в сделке проектного кредитования основано на возвратности инвестируемых средств как в полном объеме после завершения срока кредитования, так и в виде получения части дохода на инвестируемую стоимость и возникновении права собственности кредитора на создаваемые активы, а также возможности осуществления контроля над ходом реализации инвестиционного проекта (рис. 2).

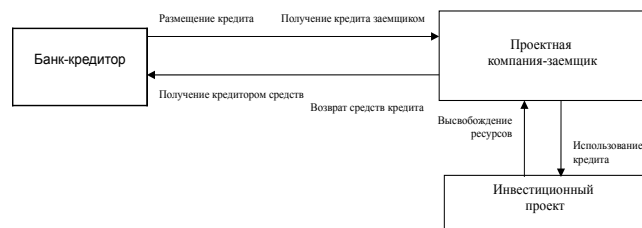


Рис. 2. Движение ссуженной стоимости при проектном кредите¹²

По нашему мнению, проектный кредит необходимо охарактеризовать как многогранное понятие и определить его сущность как кредитно-инвестиционные отно-

¹¹ Дроботова, О. О. Проектный кредит в коммерческом банке: автореф. дис. ... канд. экон. наук / О. О. Дроботова. – Волгоград, 2005. – С. 16.

¹² Дроботова, О. О. Проектный кредит: теория и практика: препринт / О. О. Дроботова. – Волгоград, 2005. – С. 11.

шения, возникающие между банком-кредитором и проектной компанией-заемщиком по поводу возвратного, платного движения инвестиционных средств в интересах эффективной реализации инвестиционного проекта

на основе договора проектного кредитования. На рисунке 3 представлена схема взаимодействия сторон в процессе проектного кредитования.

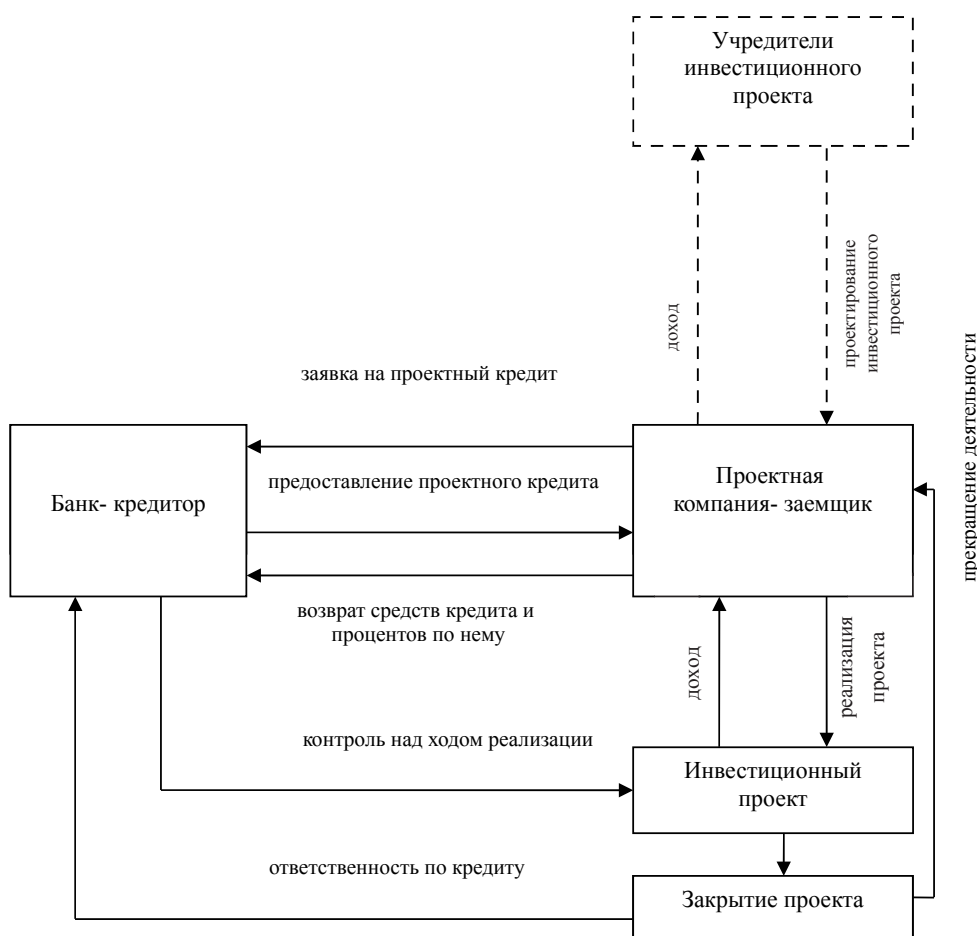


Рис. 3. Взаимодействие сторон в процессе проектного кредитования¹³

Проектный кредит разрешает объективно возникающее противоречие, выражающееся в разрыве во времени между сроками образования потребности в инвестиционных ресурсах для осуществления затрат в рамках инвестиционного проекта и сроками накопления собственных (или иных) ресурсов. Таким образом, проектный кредит представляет собой квазикредит, сочетающий в себе особенности как кредитной, так и инвестиционной деятельности коммерческого банка.

Последствия нынешнего финансового кризиса негативно отразились на развитии проектного кредитования. При этом послекризисное восстановление мировой экономики обуславливает необходимость более активного применения проектных схем финансирования бизнеса, а следовательно, проектного кредитования как одного из элементов финансирования инвестиционного проекта. Незрелость финансовой инфраструктуры, особенно в условиях кризисного снижения деловой и инвестиционной активности, выступает сдерживающим фактором развития проектного финансирования и, в частности,

проектного кредитования в экономике нашей страны. Однако потенциал проектного кредитования в России далеко не исчерпан, поскольку выступает основой расширения кредитно-инвестиционной деятельности коммерческого банка. В этой связи особо актуально встает вопрос о формировании инвестиционной мотивации коммерческого банка посредством, например, льготного налогообложения сделок кредитования реальных инвестиционных проектов.

Таким образом, развитие инвестиционных начал в кредитном деле предопределило поиск новых форм банковского кредитования – проектное кредитование, которое, являясь нововведением в банковском бизнесе, обуславливает необходимость исследования его теоретических основ в целях формирования эффективной системы организации и управления в современных условиях.

¹³ Дроботова, О. О. Проектный кредит в коммерческом банке: автореф. дис. ... канд. экон. наук / О. О. Дроботова. – Волгоград, 2005. – С. 17.

ЛИТЕРАТУРА:

1. Голубой поток – проектное финансирование [Электронный ресурс] // ООО «РБПФ Проектное финансирование». – Режим доступа: <http://www.projectfinance.ru/experience/primeri-proektov/goluboy-potok-proektnoe-finansirovanie/>.
2. Дроботова, О. О. Проектный кредит в коммерческом банке: автореф. дис. ... канд. экон. наук / О. О. Дроботова. – Волгоград, 2005. – 23 с.
3. Дроботова, О. О. Проектный кредит: теория и практика: препринт / О. О. Дроботова. – Волгоград, 2005. – 36 с.
4. Инвестиционная деятельность [Электронный ресурс] // Внешэкономбанк. – Режим доступа: <http://www.veb.ru/ru/strategy/invest/>.
5. Инвестиционный фонд Российской Федерации [Электронный ресурс] // Министерство регионального развития. – Режим доступа: http://www.minregion.ru/invest_phound/.
6. Корпоративное и проектное финансирование [Электронный ресурс] // ООО «РБПФ Проектное финансирование». – Режим доступа: <http://www.projectfinance.ru/>.
7. Корпоративное и структурное финансирование [Электронный ресурс] // ГК «Кредитный и финансовый консультант». – Режим доступа: <http://www.cfa.su/corpfinance.html>.
8. Направления деятельности [Электронный ресурс] // Внешэкономбанк. – Режим доступа: <http://www.veb.ru/ru/agent/ins/>.
9. О банке [Электронный ресурс] // Банк проектного финансирования. – Режим доступа: <http://http://www.bpf.ru/index.php?pageID=417>.
10. Резников, А. В. Общая проблематика инвестиционной деятельности кредитных организаций / А. В. Резников // Деньги и кредит. – 2010. – № 1. – С. 54–58.
11. Сафронов, Ю. С. Проектное финансирование как способ финансового обеспечения инвестиционных проектов [Электронный ресурс] / Ю. С. Сафронов // Управление проектами. – 2008. – № 4 (13). – Режим доступа: http://www.pmmagazine.ru/document.asp?ob_no=776.

REFERENCES:

1. A blue stream – project financing [Electronic resource] // ООО RBPF Project financing. – Access Mode: <http://www.projectfinance.ru/experience/primeri-proektov/goluboy-potok-proektnoe-finansirovanie/>.
2. Drobotova, O. O. Project crediting in commercial bank: synopsis of dissertation of the candidate of economic sciences / O. O. Drobotova. – Volgograd, 2005. – 23 p.
3. Drobotova, O. O. Project crediting: theory and practice: a pre-print / O. O. Drobotova. – Volgograd, 2005. – 36 p.
4. Investment activity [Electronic resource] // Foreign trade and investment bank. – Access mode: <http://www.veb.ru/ru/strategy/invest/>.
5. Investment fund of the Russian Federation [Electronic resource] // The Ministry of regional development. – Access mode: http://www.minregion.ru/invest_phound/.
6. Corporate and project financing [Electronic resource] // ООО RBPF Project financing. – Access Mode: <http://www.projectfinance.ru/>.
7. Corporate and structural financing [Electronic resource] // GK Credit and financial adviser. – Access Mode: <http://www.cfa.su/corpfinance.html>.
8. Lines of activity [Electronic resource] // Foreign trade and investment bank. – Access mode: <http://www.veb.ru/ru/agent/ins/>.
9. About bank [Electronic resource] // Bank of project financing. – Access mode: <http://http://www.bpf.ru/index.php?pageID=417>.
10. Reznikov, A. V. General issues of investment activity of credit companies / A. V. Reznikov // Money and credit. – 2010. – # 1. – P. 54–58.
11. Safronov, Yu. S. Projects financing as a way of financing of investment projects [Electronic resource] / Yu. S. Safronov // Management of projects. – 2008. – # 4 (13). – Access Mode: http://www.pmmagazine.ru/document.asp?ob_no=776.