

Инструментарий обеспечения инвестиционных процессов реализации региональной промышленной политики

Заборовская О.В., д.э.н., проф., Государственный институт экономики,
финансов, права и технологий, Гатчина, Россия

Жогова Е.В., соискатель, Санкт-Петербургский государственный университет
Петра Великого, Санкт-Петербург, Россия

Аннотация. Статья посвящена анализу современных инструментов обеспечения инвестиционных процессов на региональном уровне. На примере Ленинградской области дана оценка используемых мер поддержки инвесторов. В качестве перспективного инструмента, позволяющего привлечь дополнительные ресурсы для региональной промышленной политики, предложен выпуск долговой ценной бумаги с низким уровнем риска для финансирования инвестиционных программ со значительным сроком окупаемости.

Ключевые слова: инвестиционные процессы, региональная промышленная политика.

An investment vehicle for the implementation of regional industrial policy

Zaborovskaia O.V., Doctor of Economic Science, Professor, the State Institute
of Economic, Finance, Law and Technology, Gatchina, Russia

Zhogova E.V., graduate student, Saint Petersburg Polytechnic University,
Saint-Petersburg, Russia

Annotation. An article is devoted analysis for modern tools of support investment processes at the regional level. There is a brief overview of the measures of investors support in case of the Leningrad Region. Authors are coming up with ideas of using an additional tool of attraction of financial resources for regional

industrial policy, such as a low-risk debt security. The main issue is to finance long-term investment programs by corporate bond using, which has no correlation with market volatility.

Keywords: investment processes, regional industrial policy.

Введение

Перед регионами Российской Федерации стоят важнейшие стратегические задачи обеспечения конкурентоспособности национальной экономики с опорой на внутренние ресурсы и достижения стабильного экономического роста. Формирование стратегии социально-экономического развития региона должно базироваться на всестороннем анализе текущего положения региона, определении приоритетов развития и последующей имплементации положений стратегии в инструменты и механизмы региональной промышленной политики.

В качестве первого этапа разработки региональной промышленной политики можно рассматривать оценку приоритетных отраслей и производственного потенциала региона. В процессе такой оценки осуществляются шаги по практической реализации стратегии, а также рассмотрение альтернативных финансовых и инвестиционных инструментов. Именно доступность инвестиционных ресурсов выступает фактором ограничения реализации направлений региональной промышленной политики.

Поэтому необходимо уделять особое внимание развитию инструментария обеспечения инвестиционных процессов реализации региональной промышленной политики.

Анализ инструментов обеспечения процессов инвестирования в регионе

В качестве примера рассмотрим Ленинградскую область, инвестиционная привлекательность которой базируется на [1]: благоприятном экономико-географическом положении, достаточности ресурсов, приемлемом уровне бизнес-риска, развитом инвестиционном законодательстве. Источники роста: создание пилотных зон развития; внедрение новых форматов и современных

секторов в транспортном секторе, логистике, в различных сферах потребительского рынка; диверсификация проектов развития территорий, их ранжирование по приоритетности; формирование агломерационных образований по границам области и Санкт-Петербурга; достижение территориальной связности на основе развития инфраструктуры. Для реализации задач региональной промышленной политики необходима организация инвестиционных процессов, обеспечивающих необходимое финансирование.

Бюджетное финансирование в рамках реализации стратегических направлений развития региона предполагает расчет дифференцированных показателей и оценку уровня целевого выполнения фирмами поставленных перед ними задач, при выявлении неэффективного использования бюджетных средств они будут перенаправляться к другим фирмам, дополнительно предусмотрено создание системы мониторинга данных показателей, для каждой программы отдельно закреплён перечень индикаторов для мониторинга.

В процессе финансирования развития промышленности участники инвестиционного процесса взаимодействуют в рамках государственно-частного партнерства, технологических платформ, участия в консультационных советах, в процессе создания информационного поля в сети Интернет и информационных порталов по инвестированию.

Применение инструментария обеспечения инвестиционных процессов реализации промышленной политики нацелено на снижение регуляторных барьеров, создание партнёрских условий для инвесторов, получателей инвестиций и государства, на возможность осуществления полномасштабной и непрерывной финансовой поддержку проектов развития отраслей промышленности.

В Ленинградской области приняты многочисленные нормативно-правовые акты, определяющие инвестиционный климат, где предусмотрен ряд инструментов поддержки промышленности региона:

- возможность снижения для инвесторов региональной части налога на прибыль с 18% до 13,5%, налога на имущество с 2,2% до 0%, срок предоставления льготы от 4 до 8 лет [5];

- льготы для участников индустриальных парков, включая льготы по арендной плате за использование земельных участков, находящихся в государственной собственности и собственности ЛО, для размещения индустриального парка (1,2 год – 30%, 3,4 год – 60%, далее – 90%), дополнительные льготы для индустриальных парков на территории депрессивных муниципальных образований (Подпорожский, Лодейнопольский, Бокситогорский районы) [4];

- льготы в рамках реализации концессионных соглашений [2];

- льготы для хозяйствующих субъектов в Лодейнопольском и Подпорожском районах [3];

- софинансирование программ поддержки малого и среднего бизнеса.

Отметим привязку льгот и преференций к сроку окупаемости и двухгодичный срок после окупаемости, проценту формирования выручки от инвестиционной деятельности (70%, 90%), диверсификацию льгот и срока их предоставления в зависимости от объема инвестиций, осуществляемых инвестором.

В регионе развиваются различные организационные формы поддержки инвестиционного процесса: Совет по улучшению инвестиционного климата и проектному управлению в Ленинградской области [8]; Инвестиционный совет при губернаторе Ленинградской области» [10]; Штаб по снижению административных барьеров и улучшению инвестиционного климата [9]; Межведомственная комиссия по размещению производственных сил на территории Ленинградской области [7].

Отдельно выделим такой проект, как Интегрированная региональная информационная система «Инвестиционное развитие территории Ленинградской области» (ИРИС) [14], цель проекта – обеспечение доступа к полной и актуальной информации всем заинтересованным пользователям для

улучшения инвестиционного климата региона, представлен в виде интерактивной карты, с отображением свободных инвестиционных площадок, существующих инвестиционных зон и инфраструктурных возможностей.

Для коммуникаций с общественностью и ее вовлечения в инвестиционный процесс были созданы: Ленинградская областная торгово-промышленная палата [15], Региональное отделение работодателей Союза промышленников и предпринимателей ЛО [17].

Механизм фронт-офиса администрации Ленинградской области [18] по взаимодействию с инвесторами осуществляется посредством: Агентства экономического развития ЛО [11] (сопровождение инвесторов в режиме «единого окна»), Агентства стратегических инициатив (продвижение новых проектов) [12].

Агентством стратегических инициатив внедрен стандарт деятельности органов исполнительной власти по обеспечению благоприятного инвестиционного климата в ЛО, разработана дорожная карта [13]. Дорожная карта предусматривает реализацию ряда мероприятий.

Наиболее успешно реализуемым механизмом инвестиционной политики Ленинградской области является государственно-частное партнерство [7], реализуемое при непосредственном участии Комитета экономического развития и инвестиционной деятельности ЛО во взаимодействии с органами федеральной власти, финансовыми организаторами, юридическими и финансовыми консультантами и (PwC, KPMG и т.д.) [16] и представителями предпринимательского сообщества.

Предложения по развитию инструментария обеспечения инвестиционных процессов

Перспективным инструментом поддержки инвестиционных процессов в регионе является выпуск долговой ценной бумаги с низким уровнем риска, для финансирования инвестиционных программ со значительным сроком окупаемости [20]. В качестве примера можно рассмотреть зарубежные компании, объединённые одним названием: Yieldcos [23].

Суть данного инструмента заключается в реализации крупными компаниями значительных строительных проектов с возобновляемыми источниками энергии (солнечные панели, гидроэлектростанции и т.д.). Реализация строительного проекта осуществляется за счет кредитных средств. При завершении строительства головная компания-застройщик осуществляет продажу данного объекта Yieldcos компании.

Yieldcos создаются головной компанией для разделения рисков строительного процесса объекта со сложным привлечением инвесторов из-за невозможности предложения уровня доходности пропорционального риску [24].

Yieldcos формируют портфолио из подобного типа объектов, построенных через их приобретение у головной компании по праву первого предложения («the Right of First Offer»), дополнительно компания независимо от головной компании может приобретать для портфолио другие объекты для повышения рентабельности, не ограничиваясь территориями одной страны.

Объекты головной компании, построенные за счет кредитных средств, реализуются через механизм их продажи Yieldcos, которая осуществляет выпуск ценной бумаги под сумму долга головной компании, производит перекредитование проекта и приобретает право собственности. Сумма, полученная от Yieldcos, позволяет погасить кредитный долг головной компании и снизить выплаты по процентам через замену их на дивиденды инвесторов, так как бонд компании выпускаются под более низкую процентную ставку.

Собственники компании YeildCo «монетизируют» денежные потоки, генерируемые компанией и способствуют сокращению стоимости краткосрочного долга (Cost of Debt) [21] компании за счет рефинансирования некоторых активов через первичное публичное размещение корпоративных облигаций. Одновременно с этим компания осуществляет работу с рейтинговыми агентствами с целью замены краткосрочного долга долгосрочными займами (согласно опыту – SolarCity после публичного

размещения акций средневзвешенная стоимость капитала составила приблизительно 6%) [22].

Данный инструмент: корпорация – YeildCo [26], используется компанией-застройщиком для привлечения капитала с более низкой стоимостью, чем кредитные средства, при оценке данных вложений они эквиваленты получению дохода от депозитных вкладов или государственных облигаций (10-Year Treasurynotesor BBB Bonds).

Деятельность компании Yieldcos заключается в привлечении инвесторов для финансирования законченного проекта с более низким уровнем риска, договоры с инвесторами заключаются на долгосрочной основе и позволяют рассчитать генерируемый денежный поток, согласно которому и осуществляется допустимый уровень доходности инвесторов. На стадии эксплуатации компанией YeildCo заключаются долгосрочные контракты с потребителями по поставке энергии, что приводит к минимизации рисков и стабилизации генерируемых денежных потоков компании, на основе чего растет выплата дивидендов [25].

Выпуск корпоративного бонда компанией позволяет избавить инвесторов от риска падения стоимости на рынке и снижает риск потери доходности инвестиций, так как выплаты по бонду не привязаны к рынку, а зависят только от способности компании платить купон за свои долговые обязательства.

Из-за долгосрочных отношений между инвесторами, потребителями, компания также способна увеличивать размеры дивидендных выплат, как показывает практика, с 8 до 15 %, например, TerraForm в долгосрочном периоде согласно собственной деятельности, может достигнуть темпа роста до 15%[19].

Данный механизм может быть применен для построения долгосрочных отношений с инвесторами при финансировании масштабных проектов развития промышленности Ленинградской области. Государство может создать данного рода компании отдельно от госкорпораций и компаний с государственным

финансированием, как инструмент привлечения и удержания инвесторов в промышленности.

Выводы. Взаимовыгодное сотрудничество инвесторов и государственных органов является достаточно важным фактором формирования региональной промышленной политики. На территории Ленинградской области ведется активная нормотворческая деятельность, выстраивается привлекательная система налоговых льгот, происходит снижение административных барьеров, что является достаточным катализатором деятельности инвесторов на территории региона в рамках реализации региональной промышленной политики. Способствуют привлечению инвесторов механизмы взаимодействия в виде информационных платформ, «единого окна» обращения для подачи заявок, а также специализированного сайта для инвесторов, который предоставляет полноценный доступ в режиме 24-7.

Создание альтернативы кредитным средствам посредством выпуска ценных бумаг – бондов промышленными компаниями и перевода кредитных выплат в дивидендные с меньшей процентной ставкой, но с гораздо большим сроком обращения позволят компаниям обеспечить стабильные денежные потоки и дивидендные выплаты. Адаптация инструментария компаний Yeildcos&MLPs могут значительно обогатить промышленный сектор и дать возможность реализации поставленных перед промышленной политикой целей за счет снижения рискованности инвестиционных проектов и создания объектов инвестирования, прозрачных и понятных для инвесторов со стабильной дивидендной политикой. Данные вложения эквиваленты получению дохода от депозитных вкладов или государственных облигаций (10-Year Treasury notes or BBB Bonds), доходность вложений не коррелирует с движением цен на рынке, что является дополнительной гарантией и компании эмитенту и инвесторам.

С учетом применения особых механизмов взаимодействия между головными компаниями и компаниями типа Yeildcos - «ROFO», или права

Yieldcos первыми покупать активы от их головных компаний компания может формировать инвестиционное портфолио долгосрочных проектов и привлекать инвестиции с минимизацией уровня рисков, так как все проекты приобретаются компанией на стадии завершения строительства. Формирование портфолио не ограничено границами одной страны и может формироваться из зарубежных проектов с аналогичным механизмом взаимодействия с инвесторами. Дополнительно наличие независимого управления компаний Yeildcosco стороны головной компании решает вопрос конфликта интересов.

Библиографический список

1. Инвестиционная стратегия Ленинградской области на период до 2025 года / Фонд «Центр стратегических разработок «Северо-Запад», FCG Finnish consulting group Ltd. / Электронный ресурс: Режим доступа: http://cdn.sbor.ru/Files/file/lo_investment_strategy_2025_final.pdf
2. Областной закон Ленинградской области от 25.11.2003г. № 98-оз «О налоге на имущество организаций» (изм. 19.03.2018г). Вестник Правительства Ленинградской области N 32, 17.12.2003 Электронный ресурс: Консультант Плюс Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>
3. Областной закон Ленинградской области от 05.03.2012 г. № 1-оз «О ставке налога на прибыль организаций для организаций, состоящих на учете в налоговых органах на территории Лодынопольского и Подпорожского районов» (с изм.05.03.2012г.). Вестник Правительства Ленинградской области, № 17, 15.03.2012 Электронный ресурс: Консультант Плюс Режим доступа: <http://www.consultant.ru/> - Дата последнего обращения: 11.08.2017г.
4. Областной закон Ленинградской области от 28.07.2014 г. № 52-оз «О мерах государственной поддержки создания и развития индустриальных парков в Ленинградской области» (изм. 04.04.2016г.) Электронный ресурс: [//www.lenobl.ru/authorities/nra_s](http://www.lenobl.ru/authorities/nra_s) – Дата последнего обращения: 13.08.2017г
5. Областной закон Ленинградской области от 29.12.2011 г. № 113-оз «О режиме государственной поддержки организаций, осуществляющих

инвестиционную деятельность на территории ЛО, и внесении изменений в отдельные законодательные акты Ленинградской области» (принят ЗС ЛО 19.12.2012) (ред. от 11.02.2012) Электронный ресурс: Консультант Плюс Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>

6. Постановление Правительства Ленинградской области от 23.06.2015 № 223 «Об утверждении Правил принятия решений о реализации проектов государственно-частного партнерства, публичным партнером по которым выступает Ленинградская область, и решений о заключении концессионных соглашений, концедентом по которым выступает Ленинградская область, на срок, превышающий срок действия утвержденных лимитов бюджетных обязательств» (ред. от 30.11.2017) Электронный ресурс: // <http://econ.lenobl.ru/work/partner/law/ppplaw>

7. Распоряжение губернатора Ленинградской области от 05.05.2014 г. № 356-гр «О межведомственной комиссии по размещению производительных сил на территории Ленинградской области» (с изм. от 04.03.2016 г.) Электронный ресурс: Режим доступа: <http://docs.cntd.ru/document/537954495> - Дата последнего обращения: 17.03.2018г.

8. Распоряжение Губернатора Ленинградской области от 17.03.2016 № 147-рг «Положение о совете по улучшению инвестиционного климата и проектному управлению в Ленинградской области» Электронный ресурс: Режим доступа: http://lenobl.ru/governor/sovets/invest_sovet – Дата последнего обращения: 12.02.2018г..

9. Распоряжение губернатора Ленинградской области от 10.09.2014 г. № 685-рг «О создании штаба по снижению административных барьеров и улучшению инвестиционного климата в Ленинградской области» Электронный ресурс: Режим доступа: <http://prima-lex.ru/index.php?docid=60974> – Дата последнего обращения: 17.03.2018г..

10. Распоряжение Губернатора Ленинградской области от 16.07.13г. № 506-рг «Об образовании инвестиционного совета при губернаторе Ленинградской области» Электронный ресурс: Режим доступа:

http://www.lenobl.ru/governor/sovets/invest_sovets/sostav- Дата последнего обращения: 12.02.2018г.

11. Агентства экономического развития Ленинградской области. [Электронный ресурс]/ Официальный сайт: Режим доступа <http://lenoblinvest.ru/frontoffice/> – Дата последнего обращения: 12.04.2018г.

12. Агентство стратегических инициатив по продвижению новых проектов [Электронный ресурс] / Официальный сайт: Режим доступа: <https://asi.ru/> – Дата последнего обращения: 09.04.2018г.

13. Дорожная карта «Стандарт деятельности органов исполнительной власти по обеспечению благоприятного инвестиционного климата в Ленинградской области» – Агентство стратегических инициатив – [Электронный ресурс] / Официальный сайт: Режим доступа <http://econ.lenobl.ru/Document/1460991809.pdf> – Дата последнего обращения: 09.04.2018г.

14. Инвестиционный портал Ленинградской области <http://lenoblinvest.ru/investitsii-v-promyshlennost/promyshlennyye-ploshchadki/iris>

15. Ленинградская областная торгово-промышленная палата/ Официальный сайт Электронный ресурс / Режим доступа: <https://lo.tpprf.ru/ru/> – Дата последнего обращения: 12.04.2018г.

16. Мелконян А. Меньчик Д. «Налоговые льготы на территории Ленинградской области» // АО «КПМГ». – Февраль 2016. – Электронный ресурс. – Официальный сайт. – Режим доступа: <https://home.kpmg.com/ru/ru/home.html> – Дата последнего обращения: 19.03.2018г.

17. Региональное отделение работодателей Союза промышленников и предпринимателей Ленинградской области. [Электронный ресурс]/ Официальный сайт: Режим доступа: <http://xn--o1aabe.xn--p1ai/simplepage/61-> Дата последнего обращения: 12.04.2018г.

18. Фронт-офис Администрации Ленинградской Области по взаимодействию с инвесторами [Электронный ресурс]/ Официальный сайт:

Режим доступа: <http://econ.lenobl.ru/work/invest/frontoffice, www.lenoblinvest.ru> Дата последнего обращения: 12.04.2018г.

19. Deloitte. Project Bonds. An alternative source of financing infrastructure projects. Project Bonds vs. Traditional Debt. [Electronic resource] / Deloitte Touche Tohmatsu Limited // Access mode: <https://www2.deloitte.com/za/en/pages/finance/articles/project-bonds-an-alternative-to-financing-infrastructure-projects.html> (date of access: 20.01.2018)

20. Diffen. Stocks vs. Bond. [Electronic resource] / Diffen // Access mode: https://www.diffen.com/difference/Bond_vs_Stock (date of access: 20.01.2018)

21. Hervé Stolowy, Lebas Michel J. and Ding Yuan «Financial Accounting and Reporting: A Global Perspective» – Fourth edition. – Cengage Learning EMEA Cheriton House, North Way, Andover, Hampshire SP10 5BE United Kingdom, 2013. – 697с.

22. Martin K. New financing strategies / Chadbourne & Parke LLP // Canada, USA August 9, 2013 Access mode: <http://www.nortonrosefulbright.com/knowledge/publications/150816/new-financing-strategies> (date of access: 10.08.2018)

23. Matlock G. Byers D. The YieldCo structure. Unlocking the value in power generation assets E&Y // EYGM Limited. // Access mode: <https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-yieldco-brochure/%24FILE/ey-yieldco-brochure.pdf> (date of access: 10.08.2018)

24. Stevenson D. Yieldcos — a renewable energy option for yield-hungry investors // The Financial Times Limited / Access mode: <https://www.ft.com/content/ca1641fc-0b37-11e8-bacb-2958fde95e5e> (date of access: 10.08.2018)

25. Urdanick M. A deeper look into Yieldco Structuring. // Access mode: <https://www.renewableenergyworld.com/articles/2014/10/a-deeper-look-into-yieldco-structuring.html> (date of access: 10.08.2018)

26. Varadarajan U., Nelson D. & etc. Beyond YieldCos. // Climate policy initiative // Access mode: <http://climatepolicyinitiative.org/wp-content/uploads/2016/06/Beyond-YieldCos-1.pdf> (date of access: 10.08.2018)

Исследование выполнено в рамках гранта Президента Российской Федерации (проект НШ – 3792.2018.6)

References

1. Investment strategy of the Leningrad region for the period up to 2025 / Foundation «Center for Strategic Research North-West», FCG FinnishconsultinggroupLtd. / Electronic resource: Access mode: http://cdn.sbor.ru/Files/file/lo_investment_strategy_2025_final.pdf

2. Regional law of the Leningrad Region of November 25, 2003 № 98-oz "On the tax on property of organizations" (amend. 03/19/2018). The Bulletin of the Government of the Leningrad Region N 32, 12/17/2003 Electronic resource: Consultant Plus Access mode: <http://www.consultant.ru/>

3. The regional law of the Leningrad region dated March 5, 2012 № 1-oz «On the rate of corporate income tax for organizations registered with tax authorities in the territory of Lodinopolsky and Podporozhsky districts» (from March 05, 2012). Bulletin of the Government of the Leningrad Region, N 17, 03/15/2012 Electronic resource: Consultant Plus Access mode: <http://www.consultant.ru/> Date of the last appeal: 11.08.2017.

4. Regional Law of the Leningrad Region of July 28, 2014 № 52-oz «On Measures of State Support for the Creation and Development of Industrial Parks in the Leningrad Region» (amended on 04.04.2016) Electronic resource: [//www.lenobl.ru/authorities/npa_s](http://www.lenobl.ru/authorities/npa_s) – Last accessed date: August 13, 2017

5. The regional law of the Leningrad region dated December 29, 2011 № 113-oz «On the regime of state support of organizations engaged in investment activities in the territory of Leningrad Region and making amendments to certain legislative acts of the Leningrad Region» (adopted by the Law Law of the Leningrad

Region on December 12, 2012) . 11.02.2012) Electronic resource: Consultant Access Mode: <http://www.consultant.ru/>

6. Decree of the Government of the Leningrad Region of June 23, 2015 № 223 «On Approval of the Rules for Making Decisions on the Implementation of Public-Private Partnership Projects, the public partner for which is the Leningrad Region, and decisions on concluding concession agreements for which the Leningrad Region acts as a grantor exceeding the term of the approved limits of budgetary obligations» (ed. from 30.11.2017) Electronic resource: // <http://econ.lenobl.ru/work/partner/law/ppplaw>

7. Order of the Governor of the Leningrad Region of 05/05/2014 № 356-gr «On the Interdepartmental Commission for the Location of Productive Forces on the Territory of the Leningrad Region» (as amended on March 4, 2016) Electronic resource: Access mode: [http:// docs.cntd.ru/document/537954495](http://docs.cntd.ru/document/537954495) – Date of last appeal: 03/17/2018

8. Order of the Governor of the Leningrad Region of March 17, 2016 No. 147-rg «Regulations on the Council for Improving the Investment Climate and Project Management in the Leningrad Region» Electronic resource: Access mode: http://lenobl.ru/governor/sovet/invest_sovet – Date last treatment: 12.02.2018

9. Order of the Governor of the Leningrad Region of September 10, 2014 № 685-rg «On the creation of a headquarters for reducing administrative barriers and improving the investment climate in the Leningrad Region» Electronic resource: Access mode: <http://prima-lex.ru/index.php?docid=60974> – Last accessed date: 03/17/2018

10. Order of the Governor of the Leningrad Region of July 16, 2013 No. 506-rg «On the formation of an investment council under the governor of the Leningrad region» Electronic resource: Access mode: http://www.lenobl.ru/governor/sovet/invest_sovet/sostav – Last appeal date: 12.02.2018.

11. Agency for Economic Development of the Leningrad Region. [Electronic resource] / Official site: Access mode <http://lenoblinvest.ru/frontoffice/> - Last access date: 04/12/2018

12. Agency for Strategic Initiatives to Promote New Projects [Electronic resource] / Official website: Access mode <https://asi.ru/> – Date of last appeal: 04/09/2018.

13. Roadmap «Standard of the activities of the executive authorities to ensure a favorable investment climate in the Leningrad Region» – Agency for Strategic Initiatives – [Electronic resource] / Official website: Access mode <http://econ.lenobl.ru/Document/1460991809.pdf> – Date of last appeal: 04/09/2018

14. Investment portal of the Leningrad Region <http://lenoblinvest.ru/investitsii-v-promyshlennost/promyshlennye-ploshchadki/iris>

15. Leningrad Regional Chamber of Commerce and Industry / Official website Electronic resource / Mode of access: <https://lo.tpprf.ru/ru/> - Date of last appeal: 04/12/2018.

16. Melkonyan A. Menchik D. «Tax benefits in the territory of the Leningrad Region» // KPMG JSC. – February 2016. – Electronic resource – Official site – Access mode: <https://home.kpmg.com/ru/ru/home.html> – The date of the last appeal: 03/19/2018.

17. Regional Department of Employers of the Union of Industrialists and Entrepreneurs of the Leningrad Region. [Electronic resource] / Official website: Access mode: <http://xn--o1aabe.xn--p1ai/simplepage/61-> Last access date: 04/12/2018

18. Front-office of the Administration of the Leningrad Region on investor relations [Electronic resource] / Official website: Access mode: <http://econ.lenobl.ru/work/invest/frontoffice>, www.lenoblinvest.ru. Last access date: 04/12/2018.

19. Deloitte. Project Bonds. An alternative source of financing infrastructure projects. Project Bonds vs. Traditional Debt. [Electronic resource] / Deloitte Touche Tohmatsu Limited // Access mode:

<https://www2.deloitte.com/za/en/pages/finance/articles/project-bonds-an-alternative-to-financing-infrastructure-projects.html> (date of access: 01/20/2018)

20. Diffen. Stocks vs. Bond. [Electronic resource] / Diffen // Access mode: https://www.diffen.com/difference/Bond_vs_Stock(date of access: 20.01.2018)

21. HervéStolowy, Lebas Michel J. and Ding Yuan «Financial Accounting and Reporting:A Global Perspective». – Fourth edition. – Cengage Learning EMEA Cheriton House, North Way, Andover, Hampshire SP10 5BEUnited Kingdom, 2013 - 697c.

22. Martin K. New financing strategies / Chadbourne&parke LLP // Canada, USA August 9, 2013 Access mode:<http://www.nortonrosefulbright.com/knowledge/publications/150816/new-financing-strategies>(date of access: 10.08.2018)

23. Matlock G. Byers D. The YieldCo structure. Unlocking the value in power generation assets E&Y // EYGM Limited. // Access mode:<https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-yieldco-brochure/%24FILE/ey-yieldco-brochure.pdf>(date of access: 10.08.2018)

24. Stevenson D. Yieldcos — a renewable energy option for yield-hungry investors // The Financial Times Limited /Access mode:<https://www.ft.com/content/ca1641fc-0b37-11e8-bacb-2958fde95e5e> (date of access: 10.08.2018)

25. Urdanick M. A deeper look into Yieldco Structuring. // Access mode:<https://www.renewableenergyworld.com/articles/2014/10/a-deeper-look-into-yieldco-structuring.html>(date of access: 10.08.2018)

26. Varadarajan U., Nelson D. & etc. Beyond YieldCos. // Climate policy initiative // Access mode: <http://climatepolicyinitiative.org/wp-content/uploads/2016/06/Beyond-YieldCos-1.pdf>(date of access: 10.08.2018)

This article is prepared with the support of the Russian Federation President Grant (project HIII – 3792.2018.6)