

**РАЗВИТИЕ АЛЬТЕРНАТИВНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В
РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

Давыдова Наталья Леонтьевна, к.э.н., доцент

Полесский государственный университет

Сплошнов Сергей Валерьевич, к.э.н., доцент

ГИПКиПК «ГАЗ-ИНСТИТУТ»

Davydova Natallia, PhD, Polesky State University, Davydova_nl@mail.ru
Sploshnov Sergei, PhD, State institute of professional development and retraining of
personnel at field of gas-supply «GAS-INSTITUTE», sespl@tut.by

Аннотация. Авторами рассмотрены возможности более активного вовлечения банков в инвестиционный процесс на основе использования инновационных финансовых продуктов.

Ключевые слова: банки, фонды, кредит, инвестиции, мезонинное финансирование

Участие банков в инвестиционном процессе с организационной точки зрения может предусматривать два взаимосвязанных направления; выбор приоритета предопределяет использование конкретных организационно-финансовых форм поддержки проектов, способов аккумулирования инвестиционных ресурсов, уровень инвестиционного риска:

а) создание инвестиционных департаментов в организационной структуре банков (с определением лимитов на подразделение и разработкой особых требований к внутреннему контролю и риск-менеджменту) либо дочерних инвестиционных компаний (в рамках банковских холдингов).

В современных условиях перспективным является предоставление банками целевых кредитов под обеспечение доходов, генерируемых объектом инвестиционной деятельности, с возможностью использования в качестве залога активов, приобретенных для реализации проекта (проектное финансирование). При этом создание отдельной проектной организации, выступающей организатором проекта и кредитополучателем, позволяет обеспечить участие стратегических инвесторов в проекте собственными средствами (возможно и банков на основе вложений в уставный капитал создаваемой организации), возможность участия международных организаций и органов государственного управления, иных инвесторов, в том

числе и на основе облигационных займов. Объемы инвестиционного или кредитного участия банков зависят от характера инвестиционного проекта, оценки рисков его реализации, субъектов сделки и других факторов;

б) участие банков в создании самостоятельных специализированных фондов венчурного и мезонинного финансирования. Представляется, что такое участие должно быть в настоящее время, прежде всего, организационным. Формирование фондов возможно на основе принятой в мировой практике методики, при которой доля организатора-учредителя (банка) не превышает 1% в ресурсах фонда, а их основу составляют средства институциональных и частных инвесторов. В качестве инвесторов фондов в условиях Республики Беларусь могут выступать органы государственного управления (средства инновационных фондов), банки за счет средств, привлекаемых у клиентов по договорам доверительного управления, а также аккумулируемых в общих фондах банковского управления (фондах прямых инвестиций), нерезиденты.

Банки, как учредители фондов, смогут осуществлять полноценную экспертизу проектов, принимать участие в управлении фондом, оказывать клиентам (инвесторам) весь спектр услуг финансового консалтинга, в необходимых случаях, – предоставлять организациям, проекты которых финансируются за счет средств фондов, кредиты на приобретение оборудования (под залог данных активов).

Создание организационного механизма венчурного финансирования будет являться дополнительным стимулом к выполнению в стране рискованных проектов, связанных с научным обоснованием, разработкой и производством новой высокотехнологичной продукции, обеспечит коммерциализацию результатов научных исследований в высокотехнологичных отраслях.

В то же время, с учетом сложившейся практики деятельности таких банков, как ОАО «БПС-Сбербанк», «Приорбанк» ОАО, ЗАО «Альфабанк», активно пользующихся возможностями головных банков своих транснациональных групп по работе на международных финансовых рынках, необходимо уточнить действующее законодательство, регламентирующее порядок совершения доверительных операций. В настоящее время перечисленные банки предлагают инвестиционные стратегии, не предусматривающие работу с ценными бумагами отечественных эмитентов. Поэтому целесообразно ограничить возможность размещения аккумулируемых белорусскими банками средств по договорам доверительного управления на других рынках.

Как перспективное направление, содействующее возникновению и коммерциализации прорывных инноваций, предложено рассматривать развитие мезонинного финансирования (кредитования), сочетающего преимущества кредитного и долевого финансирования. Мезонинное финансирование рассматривается как смешанный (гибридный) инструмент привлечения дополнительного финансирования [1, с. 1151].

В общем случае, в рамках схем мезонинного финансирования, инвестор (фонд мезонинного финансирования либо банк-кредитор) предоставляет денежные средства на условиях долгового финансирования – займ (необеспеченный кредит) с одновременным приобретением прав (опциона) на покупку акций кредитополучателя в будущем (например, в момент проведения IPO) по фиксированной (определяемой) цене.

Зарубежная банковская практика предлагает широкую линейку мезонинных продуктов с учётом актуальных потребностей современного бизнеса. В каждый

мезонинный продукт интегрированы параметры, учитывающие специфику бизнеса и его возможности. Кроме того, существует возможность сформировать индивидуальное решение при рассмотрении нестандартных кейсов с учетом задач и интересов клиентов.

Инструменты мезонинного финансирования в зарубежных странах активно используются уже более 30 лет. В Российской Федерации они получили широкое развитие с 2007-2009 гг. Активным участником этого рынка является ПАО «Сбербанк» в лице дочерней компании «Сбербанк Инвестиции».

Несмотря на активное обсуждение возможностей практического применения новых финансовых инструментов на кредитном рынке Республики Беларусь, пилотная сделка по предоставлению мезонинного кредита была проведена только в 2018 г. – Европейский банк реконструкции и развития предоставил ООО «Управляющая компания холдинга «Аптека групп» кредит до 5 млн евро на срок пять лет [2].

Представляется, что базисными условиями развития венчурного и мезонинного финансирования в условиях Республики Беларусь являются:

- повышение спроса со стороны реального сектора экономики на научно-техническую продукцию (ориентация на собственные внутристрановые разработки);

- формирование системы частно-государственного партнерства в аспекте создания взаимных экономических стимулов и рычагов совместного участия в финансировании и реализации инновационных проектов, общей заинтересованности в реализации проектов;

- обеспечение участия государства, банков с долей государственной собственности в паевых фондах, что является для корпоративных и частных инвесторов, нерезидентов гарантией обеспечения транспарентности и контроля реализации инвестиционных проектов;

- привлечение иностранного капитала в виде прямых и портфельных инвестиций в реальный сектор экономики страны, малый и средний бизнес, как фактор развития инвестиционных стратегий, связанных с обращением долевых, долговых и производных инструментов фондового рынка; публичное размещение акций отечественных предприятий (IPO);

- обеспечение информационно-аналитической поддержки разрабатываемых в стране высокотехнологичных проектов, доступность проектов для широкого круга потенциальных инвесторов.

Таким образом, представляется, что в условиях необходимости укрепления технологической базы национальной экономики, вышеизложенные рекомендации позволят сформировать ресурсную и институциональную базу для перехода от доминирования процессов имитации к активному внедрению собственных нововведений, повысят роль банков в активизации инвестиционно-инновационных процессов.

Список использованных источников

1. Пыркова, Г.Х. Мезонинное финансирование как источник финансирования на современном этапе развития предпринимательской деятельности в Российской Федерации / Г.Х. Пыркова // Российское предпринимательство. – 2017. – Том 18. - № 7. - С. 1151-1158

2. ЕБРР инвестирует в фармацевтическую отрасль Беларуси до 5 млн евро [Электронный ресурс] Белорусское телеграфное агентство. – Режим доступа: <https://www.belta.by/economics/view/ebrr-investiruet-v-farmatsevticheskuju-otrasl-belarusi-do-5-mln-evro-286193-2018/>. – Дата доступа: 02.10.2020.