

МЕХАНИЗМ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

А.Ю. Садовская, 2 курс

*Научный руководитель – М.А. Коноплицкая, ассистент
Полесский государственный университет*

Под проектным финансированием в международной практике понимается финансирование инвестиционных проектов, характеризующееся особым способом обеспечения возвратности вложений, в основе которого лежат инвестиционные качества самого проекта, те доходы, которые получит создаваемое или реструктурируемое предприятие в будущем. Специфический механизм проектного финансирования включает анализ технических и экономических характеристик инвестиционного проекта и оценку связанных с ним рисков, а базой возврата вложенных средств являются доходы проекта, остающиеся после покрытия всех издержек.

Особенностью этой формы финансирования является также возможность совмещения различных видов капитала: банковского, коммерческого, государственного, международного. Первоначально финансированием инвестиционных проектов занимались крупнейшие американские и канадские банки. В настоящее время эта сфера деятельности освоена банками всех развитых стран, при этом лидирующие позиции принадлежат банкам Великобритании, Германии, Нидерландов, Франции и Японии [1].

Основным преимуществом проектного финансирования является то, что оно позволяет сконцентрировать значительные денежные ресурсы на решении конкретной задачи, существенно снижая риск благодаря значительному числу участников соглашения [2, с. 21.].

Проектное финансирование - участие банка в инновационных проектах в форме предоставления кредита (выдачи банковских гарантий), когда возврат денежных средств и получение доходов осуществляются на стадии эксплуатации проекта преимущественно из потока генерируемых им денежных средств. Банк не только осуществляет текущий мониторинг, но и является прямым участником инвестиционных проектов.

Для проектного финансирования характерно несколько необычное для других видов кредитования распределение рисков, при котором банки берут на себя значительную их часть. Неслучайно процентное вознаграждение банков в таких случаях выше за счет специальной составляющей, направленной на их покрытие.

Основу проектного финансирования составляет кредитное соглашение между проектной компанией и кредиторами. Но не менее важны другие документы, например, соглашения между спонсорами (помимо учредительных документов это различные соглашения о взаимном управлении проектной компанией, бизнес-политике, финансовых рисках и т.п.), между кредиторами, между проектной компанией и будущими покупателями ее продукции или услуг (такие соглашения являются дополнительной гарантией для банков, но в международной практике подобные соглашения заключаются с открытой ценой, зависящей от рыночной конъюнктуры на момент поставки) [2, с. 23.].

В отличие от традиционных форм кредитования, проектное финансирование позволяет:

1. более достоверно оценить платежеспособность и надежность заемщика;
2. рассмотреть весь инновационный проект с точки зрения адекватного выявления его жизнеспособности, эффективности, реализуемости, обеспеченности и рисков;
3. прогнозировать результаты реализации инновационного проекта.

Разновидностью проектного финансирования касательно финансирования наиболее рискованных проектов является венчурное. Особенности венчурного финансирования являются:

1. финансирование инновационных проектов, действительно отличающихся повышенным риском;
2. финансирование ещё только начинающихся инвестиционных проектов.

Однако существует различие между проектным и венчурным финансированием, которое заключается в следующем: при венчурном финансировании закладываются допустимые нормы убытков, которые для участников проектного финансирования являются неприемлемыми. Для участников проектного финансирования, прежде всего банков, провалы в реализации проектов могут иметь серьезные последствия вплоть до банкротства [3].

Следует отметить, что на необходимость формирования механизма венчурного финансирования обращается внимание в ряде нормативных правовых актов, программных документов белорусского государства. Так, еще ранее в Программе развития научно-инновационной деятельности в Республике Беларусь, одобренной постановлением Кабинета Министров Республики Беларусь от 26.02.1996 N 143, были определены приоритетные направления развития малого научно-инновационного предпринимательства, в том числе создание сети институтов финансирования, кредитования, страхования (инвестиционных, инновационных и венчурных коммерческих фондов, страховых компаний). О необходимости развития венчурной деятельности ведется речь также в Программе деятельности Правительства Республики Беларусь на 2006 - 2010 годы, утвержденной постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 26.05.2006 N 664, в соответствии с которой в рамках совершенствования системы привлечения инвестиций для реализации дорогостоящих инвестиционных проектов в стране предполагается внедрять новые формы инвестирования, в том числе проектное и венчурное финансирование. Реализация государственной инновационной политики в целом невозможна без соответствующего законодательного обеспечения. Как следствие этого, важным вопросом в условиях современной Беларуси является формирование необходимой правовой базы, с одной стороны, регламентирующей порядок осуществления венчурной деятельности, а с другой стороны, стимулирующей потенциальных инвесторов к участию в ее осуществлении. В этой связи представляется целесообразной разработка и последующее принятие на государственном уровне Закона Республики Беларусь "О венчурной деятельности и мерах государственной поддержки ее осуществления" [4, с. 40.].

Возможно и привлечение банков к участию в формировании ресурсов венчурных фондов. Причем не только банков, действующих в республике в настоящий момент, но и иностранных. Например, посредством внесения соответствующих дополнений в Банковский кодекс Республики Беларусь можно законодательно увязать предоставление возможности для иностранных банков открывать в Беларуси свое представительство либо филиал с предоставлением с их стороны определенного объема ресурсов для венчурного финансирования инновационной деятельности на ее территории [4, с. 41.].

Проектное финансирование как средство решения проблем финансового обеспечения инвестиционной деятельности в Беларуси играет важную роль. В то же время участие в финансировании инвестиционных проектов отечественных коммерческих банков ограничивается в основном небольшими проектами. Среди причин и факторов, которые мешают белорусским банкам на современном этапе осуществлять в значительных масштабах проектное финансирование выделяют следующие: нестабильность отечественной экономики; отсутствие у банков достаточных резервов; отсутствие опыта при финансировании инвестиционных проектов; низкое качество менеджмента на предприятиях-заемщиках; отсутствие у банков опыта и высококвалифицированных специалистов в области проектного анализа и проектного финансирования.

Устранение данных причин и решение вышеперечисленных проблем необходимо осуществлять постепенно, также нужны энергичные усилия со стороны государства, создание целостной системы взаимоувязанных экономических, правовых и организационных мер для развития деловой активности, кардинального изменения всей инвестиционной политики. Только в этом случае проектное финансирование в нашей стране в недалеком будущем получит свое развитие и будет способствовать дальнейшей интеграции белорусской экономики в мировое хозяйство [4, с. 42.].

Список использованных источников

1. Игонина Л. Участие банков в проектом финансировании [Электронный ресурс]/ ОпВу – Читальный зал.- Режим доступа: <http://onby.ru/ligoninainvestitsii/16/aa37>.- Дата доступа: 19.02.2011.
2. Овсейко С. Проектное финансирование / С. Овсейко // Вестник ассоциации белорусских банков: Еженедельный информационно-аналитический и научно-практический журнал. - 2010. - N 22/23. - С. 21-25.
3. Проектное финансирование как форма долгосрочного кредитования [Электронный ресурс]/ Банковское дело: о банках, о кредитах, о процентах, о деньгах и финансах. Режим доступа: <http://www.banki-delo.ru/2010/08/>.- Дата доступа: 20.02.2011.
4. Степаненко, Д. Формирование механизма венчурного финансирования в Республике Беларусь [Текст] / Д. Степаненко // Банкаўскі веснік. - 2008. - N 13. - С. . 36-42