

Проектное финансирование является относительно новой формой долгосрочного банковского кредитования. Речь, по существу, идет об особой форме кредитования проектов на определенный срок при обеспечении возвратности вложенных средств доходами от эксплуатации данного объекта. Специфика этой формы кредитования также определяется тем, что основные этапы инвестиционного цикла увязаны между собой; гарантии, обязательства и интересы участников проекта согласованы и входят в компетенцию банка-кредитора.

Проектное финансирование может быть эффективным и действенным финансовым инструментом в отношении инвестиционных проектов АПК. Необходимость вложений значительных инвестиций не только в технические, но и в химические, биологические средства агропромышленного комплекса для поддержания нормального режима воспроизводства обуславливает его особую капиталоемкость.

Какие схемы проектного финансирования могут быть использованы в Беларуси? Наиболее приемлемой формой, по моему мнению, является схема проектного финансирования типа «строительство — эксплуатация — передача», «строительство — владение — эксплуатация — передача» и другие подобные схемы, которые представляют собой компромисс между проектным финансированием с ограниченным регрессом и привлечением денежных ресурсов с помощью государственных гарантий. Указанные схемы также целесообразно использовать в отечественных условиях именно потому, что они предполагают контроль и активное участие государства. Участие государства будет стимулировать потенциальных инвесторов к вложению средств в наиболее значимые для интересов общества объекты.

*О.А. Пузанкевич, канд. экон. наук, доцент
БГЭУ (Минск)*

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНАЯ СРЕДА ФОРМИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО ПОТЕНЦИАЛА ПРЕДПРИЯТИЙ

Финансовый потенциал предприятия отражает не только величину финансовых ресурсов, сопутствующих им отношений, но и потенциальную силу воздействия на конкурентоспособность субъекта на рынке и результативность всей хозяйственной деятельности. Активность данной категории возрастает в определенных условиях, к которым можно отнести:

- развитие рыночных отношений; создание и расширение рыночной инфраструктуры;
- совершенствование хозяйственного и финансового законодательства;
- формирование научного аппарата, обеспечивающего применение разнообразных прогрессивных форм и методов планирования, маневрирования и оценки.

Представленные выше условия имеют объективный характер, поскольку их наличие способствует усилению влияния финансового потенциала на финансово-хозяйственную деятельность предприятия. Так, развитие рыночных отношений (высокий уровень товарного и финансового рынков) обеспечивает увеличение численности, разновидности хозяйственных субъектов и позволяет упорядочить экономические взаимоотношения между ними на основе эквивалентного обмена. Преобразования в экономике, касающиеся экономической интеграции отдельных стран, глобализации мировой системы содействуют многим изменениям разных явлений, в частности, повышению свободы хозяйствования, концентрации и расширению границ перемещения капитала, увеличению источников финансирования. Тем самым, появляются возможности маневрирования финансовыми ресурсами, выбора эффективных решений для достижения положительных результатов предпринимательской деятельности.

Необходимость создания и расширения рыночной инфраструктуры вызывает потребность в существовании эффективной институциональной среды, включающей функционирование множества различных институтов, организаций, содействующих удовлетворению разнообразных нужд предприятий. Наиболее важными мероприятиями в этой сфере являются:

- расширение сети финансовых, кредитных учреждений, обеспечивающих аккумуляцию финансовых ресурсов и их эффективное использование;
- развитие многофункциональной информационной базы посредством создания специализированных организаций, информационных центров, накапливающих и обрабатывающих сведения о конкретной ситуации в стране, регионах и на отдельных предприятиях;
- укрепление системы сервисного обслуживания хозяйственных субъектов, предоставляющих консалтинговые, маркетинговые, аудиторские и другие услуги, гарантирующие высокое качество намечаемых проектов и квалифицированную помощь в решении сложных задач;
- совершенствование хозяйственного и финансового законодательства, регулирующего права и обязанности всех участников воспроизводственного процесса. Это прежде всего касается налогообложения, денежного обращения, укрепления экономических связей между предприятиями и государством. В условиях расширения международных связей первостепенное значение имеет постоянство юридических актов и их соответствие мировым стандартам.

Таким образом, эффективная институциональная среда позволяет более объективно воздействовать на формирование финансового потенциала в целом и его отдельные слагаемые. Познание реальных условий, в которых функционирует предприятие, как и оценка предполагаемых изменений производственных и экономических процессов в сочетании с другими общественными явлениями, позволяет повысить научную

обоснованность образования и использования финансового потенциала, что, в свою очередь, обеспечивает финансовую безопасность предприятия и эффективность хозяйствования.

*К.В. Рудый, канд. экон. наук, доцент
Посольство Республики Беларусь в КНР (Пекин, Китай)*

БЕЛОРУССКАЯ ИНВЕСТИЦИОННО-ИНЖИНИРИНГОВАЯ КОРПОРАЦИЯ КАК ФИНАНСОВЫЙ МЕХАНИЗМ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАБИЛИЗАЦИИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

В целях стабилизации внешнеэкономического неравновесия Республики Беларусь, экспериментальной апробации отдельных инструментов финансового регулирования на примере отдельной компании, предлагается создание Белорусской инвестиционно-инжиниринговой корпорации (БИИК). В международной практике можно выделить три модели государственных инвестиционных корпораций, из которых третью считаем приемлемой.

Суверенный инвестиционный фонд. В результате долгосрочного внешнеэкономического профицита и накопления страной значительных валютных резервов центральный банк (иногда совместно с правительством в лице Минфина) создают суверенный фонд-компанию по управлению частью резервов (Abu Dhabi Investment Authority, The Government Pension Fund of Norway, China Investment Corporation и др.).

Государственный отраслевой концерн. Он создается правительством для управления отраслью в условиях монополии или олигополии национальной экономики (российское ОАО «Газпром», китайский Сипорес и др., в Беларуси — «Беллегрпром», «Беллесбумпром», «Белнефтехим»).

Государственная инвестиционная корпорация. Она действует исключительно на рыночных принципах и имеет финансовую независимость от государства, осуществляя свою деятельность в сверхприбыльных отраслях (финансовой, ресурсной и др.). Редкими примерами государственной инвестиционной корпорации в мировой практике могут служить сингапурская корпорация Temasek Holdings и китайская корпорация CITIC Group.

Формирование и функционирование финансового механизма внешнеэкономической стабилизации — государственной инвестиционной корпорации (БИИК) предлагается осуществить в три этапа: 1) этап создания и становления компании (три года); 2) этап развития и преобразования компании в многопрофильную корпорацию, состоящую из нескольких специализированных дочерних компаний (два года); 3) этап полноценного функционирования БИИК в новых условиях рыночной экономики.