# 2 краткий конспект лекций

#

# Тема 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

* 1. **Сущность инвестиций, их роль.**

**Факторы, влияющие на объем инвестиций**

В современной экономической литературе нет единого подхода к определению сущности инвестиций.

Ряд видных западных экономистов (Э.Дж. Долан, Дж. Кейнс, К.Р. Макконел и др.) рассматривают инвестиции как ресур­сы, направляемые на увеличение реального капитала обще­ства, т.е. категория «инвестиции» сужается ими до понятия «производственные инвестиции». Но в обществе, кроме производственных, используются и финансовые инвестиции.

Некоторые авторы, главным образом российские, под ин­вестициями понимают вложение денежных средств, с чем нельзя согласиться. На практике инвестирование капитала осуще­ствляется не только в денежной, но и в других формах: дви­жимого и недвижимого имущества, различных финансовых инструментов (например, ценных бумаг, депозитов, валютных ценностей), нематериальных активов.

Многие экономисты, в том числе и белорусские, опреде­ляют инвестиции как долгосрочные вложения капитала в объекты предпринимательской и других видов деятельности с целью получения в будущем дохода или достижения иного полезного эффекта. Но такое определение относится лишь к отдельным формам инвестиций, в первую очередь к вложе­ниям средств в создание и воспроизводство основных фон­дов, акции и т.д. Между тем инвестирование может быть и краткосрочным, например, приобретение машин и оборудо­вания, не требующих монтажа; вложения в отдельные виды нематериальных активов (приобретение патентов, лицен­зий), в облигации и депозитные сертификаты со сроком об­ращения до одного года.

Встречаются и другие определения инвестиций, что сви­детельствует о сложности данного экономического понятия.

Официальное определение категорий обычно дается в законодательных актах.

В частности, в Законе «Об инвестициях», ст.1 приведено следующее определение: Инвестиции – любое имущество и иные объекты гражданских прав, принадлежащие инвестору на праве собственности, ином законном основании, позволяющем ему распоряжаться такими объектами, вкладываемые инвестором на территории Республики Беларусь способами, предусмотренными Законом об инвестициях, в целях получения прибыли (доходов) и (или) достижения иного значимого результата либо в иных целях, не связанных с личным, семейным, домашним и иным подобным использованием, в частности:

– движимое и недвижимое имущество, в том числе акции, доли в уставном фонде, паи в имуществе коммерческой организации, созданной на территории Республики Беларусь, денежные средства, включая привлеченные, в том числе займы, кредиты;

– права требования, имеющие оценку их стоимости;

– иные объекты гражданских прав, имеющие оценку их стоимости, за исключением видов объектов гражданских прав, нахождение которых в обороте не допускается (объекты, изъятые из оборота).

Приведенное определение излишне детализировано. Оно не только определяет категорию «инвестиции», но также содержит перечень форм инвестирования.

Из официального определения следует, что к инвестициям относятся вложения средств не только в реальные, но и в другие активы, вложения, как в денежной, так и в иных формах, долгосрочные и краткосрочные вложения ресурсов.

Коротко «инвестиции» можно определить как вложения капитала во всех формах в имущество и другие активы в целях получения в будущем прибыли (дохода) или достижения иного значимого результата (социального, экологического и др.).

Инвестиции играют ключевую роль в рыночной экономи­ке и повышении эффективности производства. Они способ­ствуют инновационному развитию экономики; обеспечивают создание и обновление основных фондов всех отраслей, струк­турную перестройку экономики (путем создания новых эф­фективных производств и технологий), повышению конку­рентоспособности производимых товаров и укреплению экс­портного потенциала предприятий, сбалансированному разви­тию отраслей и регионов страны, улучшению экологии, реше­нию социальных проблем общества, укреплению безопасности государства и др.

Важнейшим условием устойчивого развития националь­ной экономики является активное инвестирование. На осу­ществляемый в стране объем инвестиций влияют многие *факторы.* Основными из них являются:

1. *Величина национальных сбережений* (накоплений), яв­ляющихся основным инвестиционным ресурсом общества. Соотношение между потреблением и сбережением яв­ляется главным фактором, определяющим уровень инвес­тиций в масштабах страны. С укреплением экономики страны, повышением рентабельности производства, ростом до­ходов населения увеличивается доля ВВП, направляемая на инвестиции.

2. *Ожидаемая норма чистой прибыли на инвестиции.* Это связано с тем, что получение прибыли является основ­ным побудительным мотивом, целью инвестирования. Кро­ме того, прибыль — один из источников финансирования ин­вестиций. Поэтому с ростом ожидаемой нормы чистой при­были объем инвестиций возрастает и наоборот.

3. *Процентная ставка за банковский кредит.* В процес­се инвестирования используется не только собственный, но и заемный капитал. Если ожидаемая норма чистой прибыли превышает процентную ставку, то при прочих равных усло­виях вложение средств для инвестора будет выгодным. В связи с этим рост платы за кредит приводит к снижению объема инвестиций в экономику страны и наоборот.

4. *Прогнозируемый темп инфляции.* Чем выше этот по­казатель, тем в большей степени будет обесцениваться буду­щая прибыль от инвестиций и соответственно будет меньше стимулов к наращиванию их объемов. В случае долгосрочно­го инвестирования этот фактор имеет решающее значение. Кроме того, с повышением уровня инфляции растет процен­тная ставка за кредит. В этом случае к реализации могут быть приняты только те инвестиционные проекты, по кото­рым норма чистой прибыли превышает процентную ставку. Это обстоятельство ужесточает требования к отбору эффек­тивных проектов; количество реализуемых проектов сокра­щается и спрос на инвестиции снижается.

* 1. **Принципы и способы осуществления инвестиций**

Инвестиции осуществляют инвесторы. Инвесторы – это такие экономические субъекты, которые принимают решение о вложении средств (выбирают объект инвестирования), имеют необходимые для этого ресурсы или изыскивают их и осуществляют инвестиции.

Закон Республики Беларусь «Об инвестициях» выделяет две группы инвесторов.

К первой относятся:

– граждане Республики Беларусь, иностранные граждане и лица без гражданства, постоянно проживающие в Республике Беларусь, в том числе индивидуальные предприниматели, а также юридические лица Республики Беларусь, осуществляющие инвестиции на территории Республики Беларусь. Вложения названных субъектов формируют национальные инвестиции.

Вторую группу инвесторов составляют:

– иностранные граждане и лица без гражданства, постоянно не проживающие в Республике Беларусь, граждане Республики Беларусь, постоянно проживающие за пределами Республики Беларусь, иностранные и международные юридические лица, а также организации, не являющиеся юридическими лицами, осуществляющие инвестиции на территории Республики Беларусь.

К организациям, не являющимися юридическими лицами относятся холдинги, концерны, консорциумы, синдикаты, финансово–промышленные группы и другие объединения юридических лиц. Инвесторы, входящие во вторую группу, в РБ имеют статус иностранных инвесторов.

 Согласно новому закону, из перечня инвесторов исключены национальные и иностранные государства.

В законе «Об инвестициях» сформулированы принципы осуществления инвестиций:

1. *Принцип верховенства права.* Он означает, что инвесторы, а также государство, его органы и должностные лица действуют в пределах Конституции Республики Беларусь и принятых в соответствии с ней актов законодательства Республики Беларусь;

1. *Принцип равенства инвесторов,* означающий, что все инвесторы равны перед законом и пользуются правами без всякой дискриминации;
2. *Принцип добросовестности и разумности осуществления инвестиций.* Означает, что инвесторы осуществляют инвестиции добросовестно и разумно без причинения вреда другому лицу, окружающей среде, историко–культурным ценностям, ущемления прав и защищаемых законом интересов других лиц или злоупотребления правами в иных формах;

4. *Принцип недопустимости произвольного вмешательства в частные дела.* Он означает недопущение вмешательства в частные дела, за исключением случаев, когда такое вмешательство осуществляется на основании в интересах национальной безопасности (в том числе охраны окружающей среды, историко–культурных ценностей), в интересах общественного порядка, защиты нравственности, здоровья населения, прав и свобод других лиц;

1. *Принцип обеспечения восстановления нарушенных прав и законных интересов инвесторов, их судебной защиты*. Он означает, что инвесторам гарантируется защита прав и законных интересов в суде и иными способами, предусмотренными законодательством Республики Беларусь, в том числе международными договорами Республики Беларусь.

В законе «Об инвестициях» оговаривается приоритет международного законодательства над национальным.

 Инвестиции в РБ осуществляются следующими **способами**:

– созданием коммерческой организации;

– приобретением, созданием, в том числе путем строительства, объектов недвижимого имущества (за исключением приобретения или строительства гражданами Республики Беларусь, иностранными гражданами и лицами без гражданства жилых домов, жилых помещений для проживания этих лиц. На эти отношения, связанные с осуществлением инвестиций, действие закона «Об инвестициях» не распространяется;

 – приобретением прав на объекты интеллектуальной собственности;

– приобретением акций, долей в уставном фонде, паев в имуществе коммерческой организации, включая случаи увеличения уставного фонда коммерческой организации;

– на основе концессий;

– иными способами, кроме запрещенных законодательными актами Республики Беларусь.

**1.3 Классификация инвестиций. Характеристика видов инвестиций**

Инвестиции осуществляются в различных формах, требу­ющих определенной систематизации. В экономической тео­рии и на практике инвестиции классифицируют по следую­щим основным признакам.

По **объектам вложения** капитала инвестиции делят на реальные и финансовые.

*Реальные* (капиталообразующие) инвестиции характери­зуют вложения капитала в создание и воспроизводство ос­новных средств, приобретение земельных участков, лесных угодий, озер и объек­тов природопользования, в нематериальные активы (инновации), прирост запасов товарно–материальных ценностей и другие объекты, связанные с осуществлением хозяйствен­ной деятельности предприятий. В последние годы отдельные экономисты выделяют самостоятельной группой инновационные (интеллектуальные) инвестиции.

Реальные инвестиции обеспечивают приращение (увеличение) реального капитала общества либо отдельного субъекта хозяйствования (увеличение основных и краткосрочных активов , нематериальных активов).

*Финансовые* (портфельные) инвестиции — это вложения средств в различные финансовые инструменты, главным об­разом в ценные бумаги, драгоценные металлы, иностранную валюту. Они могут быть как дополнитель­ным источником привлечения денежных средств на инвес­тиции (например, при размещении акций и долгосрочных облигаций), так и предметом биржевой игры на фондовом рынке.

По **целям вложения реального капитала** различают ин­вестиции:

*стратегические* — направляются инвесторами на соз­дание новых предприятий, новых производств, приобретение имущественных комплексов в иной сфере деятельности;

*базовы*е — инвестиции на модернизацию и расширение действующих предприятий, создание новых производств в той же сфере деятельности;

*текущие* — направляются на замену оборудования и других основных средств, капитальный ремонт, пополнение краткосрочных активов.

**По характеру участия в инвестировании** различают прямые и непрямые инвестиции.

*Прямые* инвестиции предусматривают непосредственное участие инвестора в выборе объекта инвестирования и вло­жении средств. Как правило, такие инвесторы хорошо знают интересующий их объект и механизмы инвестирования. Прямые инвестиции направляются на создание и увеличе­ние реальных активов «своего» предприятия либо в устав­ные фонды других юридических лиц. В последнем случае стратегической целью инвестора может быть овладение контрольным пакетом акций, формирование замкнутой техно­логической или коммерческой цепи. В этом случае он осу­ществляет инвестиции в предприятия — поставщики сырья, материалов, полуфабрикатов или в предприятия, обеспечи­вающие сбыт готовой продукции. Целью инвестирования может быть также поглощение одного предприятия другим или их слияние.

*Непрямые* инвестиции осуществляются через финансо­вых посредников: инвестиционные компании и фонды, ком­мерческие банки и др. Они аккумулируют средства индиви­дуальных инвесторов, вкладывают их в эффективные, на их взгляд, объекты инвестирования, управляют ими, а затем распределяют полученный доход между своими клиента­ми — инвесторами.

**По периоду вложения средств** выделяют краткосроч­ные и долгосрочные инвестиции.

**Исходя из формы собственности инвесторов** различа­ют инвестиции:

 *государственные* — их осуществляют за счет средств республиканского и местных бюджетов, государственных целевых бюджетных фондов и государственных внебюджет­ных фондов, а также государственные предприятия;

*частные*, которые производят субъекты негосударственной формы собственности и физические лица. В развитых экономиках частные инвестиции составляют основную долю инвестиций.

*иностранные* — характеризуют вложения иностран**­**ных юридических и физических лиц, междуна­родных организаций в стране–реципиенте;

*совместные* — это общие вложения капитала резиден**­**тов и нерезидентов.

**По уровню инвестиционного риска** выделяют следующие виды инвестиций:

*Безрисковые* инвестиции. К ним относят такие вложения средств, по которым отсутствует реальный риск потери вложенного капитала и практически гарантировано получение ожидаемого дохода.

*Низкорисковые* инвестиции характеризуют вложение капитала в объекты инвестирования, риск по которым значительно ниже среднерыночного.

 *Среднерисковые* инвестиции – это вложения капитала в объекты, уровень риска по которым соответствует среднерыночному.

*Высокорисковые* инвестиции отличаются высокой степенью риска и высокой прибыльностью, значительно превышающими среднерыночные. Сюда же относятся венчурные инвестиции, направляемые в новые сферы деятельности, связанные с большим риском (например, в акции молодых инновационных компаний), по которым ожидается получение очень высокого дохода и быстрая окупаемость вложенных средств.

**По региональному признаку** различают инвестиции внут­ри страны (национальные) и за ее пределами (зарубежные или **вне**шние). К последним также относится покупка рези­дентами РБ различных финансовых инструментов других госу­дарств: акций, облигаций и т.д. В принимающей стране внешние инвестиции являются иностранными.

**По характеру использования капитала** в инвестицион­ном процессе выделяют первичные (стартовые) инвестиции, реинвестиции и дезинвестиции.

*Первичные* инвестиции — это вложения впервые сформи­рованного инвестором капитала за счет собственных, при­влеченных и заемных средств на инвестиционные цели (на­пример, на реализацию проекта, покупку предприятия, незаконченные строительством объекты).

*Реинвестиции* представляют собой повторные дополни­тельные вложения на инвестиционные цели доходов, полу­ченных от ранее осуществленных инвестиций.

*Дезинвестиции* — это высвобождение ранее инвестиро­ванного капитала из инвестиционного процесса без пос­ледующего использования его на инвестиционные цели (нап­ример, при ликвидации предприятия с иностранным капи­талом).

Инвестиции могут классифицироваться **по отраслевой принадлежности**: инвестиции в промышленность, с/х, строительство и т.д.

В экономической литературе встречается классификация инвести­ции и по другим признакам.

* 1. **Государственное регулирование в сфере инвестиций**

В странах с развитой рыночной экономикой инвестиции осуществляются главным образом частными инвесторами за счет собственных и привлеченных средств.

Вместе с тем в каждой стране есть ряд отраслей, в которые частный бизнес, рассчитывающий на достаточно высокую норму прибыли, не заинтересован вкладывать средства. Это низкорентабельные, но жизненно необходимые отрасли (например, сельское хозяйство, угольная промышленность, железнодорожный транспорт и др.), производственная инфраструктура, охрана окружающей среды, социальная сфе­ра, национальная безопасность и т.д. Без развития этих от­раслей страна не может нормально функционировать.

Рыночная экономика, несмотря на ее многие положи­тельные черты, не обеспечивает саморегулирование инвести­ционных процессов в интересах всего общества и отдельного человека. Поэтому, учитывая особую значимость инвести­ции для общества, все государства регулируют сферу инвестиций, создавая условия для привлечения инвестиций и их эффективного использования. Государственное регулирование инвестиционных процессов – это нормальная мировая практика, направленная на решение первоочередных задач, связанных с развитием всего общества. Мировой опыт свидетельствует, что в странах с развитой рыночной экономикой государственное воздействие на инвестиционные процессы усиливается в периоды экономического кризиса или глубоких структурных преобразований, а в условиях ста­бильности и подъема экономики снижается, но никогда не прекращается. Активное вмешательство государства в инвестиционные процессы тем более необходимо в сложных условиях рыночных преобразований и перехода на иннова­ционный путь развития, как это имеет место в Республике Беларусь.

Государственное регулирование в сфере инвестиций осуществляется Президентом Республики Беларусь, Правительством Республики Беларусь, республиканским органом государственного управления, осуществляющим регулирование и управление в сфере инвестиций (Министерство экономики), другими республиканскими органами государственного управления министерства и ведомства), иными государственными организациями, подчиненными Правительству Республики Беларусь, местными исполнительными и распорядительными органами, государственной организацией, уполномоченной на представление интересов Республики Беларусь по вопросам привлечения инвестиций в Республику Беларусь (Национальное агентство инвестиций и приватизации).

**Президент** Республики Беларусь в сфере инвестиций **имеет следующие** **полномочия**:

– определяет единую государственную политику, составной частью которой является государственная инвестиционная политика;

– определяет республиканский орган государственного управления, осуществляющий регулирование и управление в сфере инвестиций (Министерство экономики РБ);

– определяет условия заключения инвестиционных договоров с Республикой Беларусь (согласовываются с Президентом РБ);

– осуществляет иные полномочия.

**Правительство** в сфере инвестиций **имеет следующие полномочия**:

– обеспечивает проведение единой государственной политики, в т.ч. инвестиционной;

– определяет приоритетные виды деятельности (или секторы экономики) для осуществления инвестиций;

– определяет порядок заключения, изменения, расторжения и государственной регистрации инвестиционных договоров с РБ;

– осуществляет иные полномочия, возложенные на него Конституцией РБ, законами РБ и актами Президента РБ.

Республиканский орган государственного управления, осуществляющий регулирование и управление в сфере инвестиций, другие республиканские органы государственного управления, иные государственные организации, подчиненные Правительству Республики Беларусь, местные исполнительные и распорядительные органы обеспечивают реализацию единой государственной политики в сфере инвестиций в пределах своей компетенции.

Государственная организация, уполномоченная на представление интересов Республики Беларусь по вопросам привлечения инвестиций в Республику Беларусь, обеспечивает взаимодействие инвесторов с республиканскими органами государственного управления, иными государственными организациями, подчиненными Правительству Республики Беларусь, местными исполнительными и распорядительными органами, осуществляет иные полномочия в соответствии с законодательством Республики Беларусь.

Для регулирования и управления в сфере инвестиций фор­мируется необходимая институционально–правовая база. Го­сударство создает органы, реализующие его инвестиционную политику и организующие деятельность в сфере инвестиций (Министерство экономики, Министерство архитектуры и стро­ительства, Департамент по ценным бумагам Министерства финансов, другие министерства и ведомства, ГУ «Национальное агентство инвестиций и прива­тизации и др.), а также принимает и корректирует законода­тельные и нормативные правовые акты, регламентирующие эту деятельность (законы: «Об инвестициях», «О концессиях», «О государственно–частном партнерстве», «Об архитектурной, градостроительной и строи­тельной деятельности в Республике Беларусь», «О свободных экономических зонах», «О рынке ценных бумаг», «О разгосударствлении и приватизации государствен­ной собственности в Республике Беларусь», Декреты и Указы Президента Республики Беларусь, поста­новления Правительства Республики Беларусь и др.).

* 1. **Гарантии прав инвесторов и защита инвестиций**

Активность инвесторов, особенно иностранных, в значи­тельной степени зависит от правовой защиты их интересов, прав и имущества.

Законодательство Республики Бела­русь гарантирует право собственности и другие имуществен­ные права, приобретенные законным путем, а также равен­ство предоставленных прав по осуществле­нию инвестиций и их защиту всем инвесторам, независимо от формы собственности (государственные или частные) и происхождения инвестиций (внутренние или иностранные).

Инвесторы и коммерческие организации, созданные с участием инвесторов, имеют право на предоставление им земельных участков в пользование, в аренду или в собственность.

Инвесторы, в том числе иностранные, имеют право создавать на территории Республики Беларусь коммерческие организации с любым объемом инвестиций и в любых организационно–правовых формах.

Инвесторы имеют право на получение льгот и преференций при осуществлении инвестиций в приоритетные виды деятельности (секторы экономики) согласно Постановлению Совета Министров РБ от 26 февраля 2014 года №197 «О приоритетных видах деятельности (ректорах экономики)» и в некоторых других случаях (например, при реализации инвестиционных проектов на основе инвестиционных договоров с Республикой Беларусь).

Всем инвесторам гарантируется право самостоятельно распоряжаться прибылью, полученной от осуществления инвестиций, в том числе направлять ее на реинвестиции (повторное вложение средств) на территории Республики Беларусь.

Закон «Об инвестициях» особенно усиливает и детализирует гарантии перевода за пределы Беларуси платежей в пользу иностранных инвесторов.

После уплаты установленных налогов и других обязательных платежей в бюджет и государственные внебюджетные фонды иностранным инвесторам гарантируется беспрепятственный перевод за пределы Беларуси прибыли и иных правомерно полученных денежных средств, связанных с осуществлением инвестиций на территории РБ, в том числе:

– денежных средств, полученных иностранными инвесторами после частичного или полного прекращения осуществления инвестиций на территории Республики Беларусь, включая денежные средства, полученные иностранными инвесторами в результате отчуждения инвестиций на территории Республики Беларусь;

– денежных средств, причитающихся в счет выплаты заработной платы иностранным гражданам и лицам без гражданства, осуществляющим трудовую деятельность по трудовому договору;

– денежных средств, причитающихся иностранным инвесторам согласно судебному постановлению.

Инвестиционное имущество не может быть безвозмездно национализировано или реквизировано. Его национализация и реквизиция возможны только по мотивам общественной необходимости, а также в случае стихийных бедствий, ава­рий, террористических актов, эпидемий, эпизоотий и других чрезвычайных обстоятельств, и при условии своевременной и полной компенсации инвестору стоимости изъятого имущества и других убытков, причиняемых национализацией или реквизицией имущества.

Перевод компенсации иностранному инвестору осуществляется по его выбору в белорусских рублях или иностранной валюте в государство, указанное иностранным инвестором, если такой перевод не противоречит международным обязательствам Республики Беларусь.

Закон «Об инвестициях» содержит ряд положений, которые ранее вообще отсутствовали в Инвестиционном кодексе. В законе, например, закреплено право иностранных инвесторов, при нарушении их прав, обратиться не только в государственные суды Республики Беларусь, но и в международный арбитражный суд или в Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС) (в случае, если этот иностранный инвестор является гражданином или юридическим лицом государства – участника Конвенции по урегулированию инвестиционных споров между государствами и физическими и юридическими лицами других государств от 18 марта 1965 года).

Наряду с гарантией имущественных прав, инвесторам гарантируется также право на реализацию неимущественных прав. Законом «Об инвестициях» предусмотрено, что инвесторы и созданные с их участием коммерческие организации имеют право на привлечение в Республику Беларусь иностранных граждан и лиц без гражданства, в том числе граждан, не имеющих разрешения на постоянное проживание в Республике Беларусь, для осуществления трудовой деятельности в нашей стране.

Наряду с расширением прав и усилением гарантий для инвесторов закон «Об инвестициях» закрепил их обязанности.

Инвесторы **обязаны**:

– соблюдать Конституцию Республики Беларусь и другие законодательные акты;

 – не допускать недобросовестной конкуренции, не предпринимать действий, направленных на недопущение, устранение или ограничение конкуренции, на причинение вреда правам, свободам, законным интересам других лиц;

 – исполнять другие обязанности, установленные законодательством Республики Беларусь.

* 1. **Инвестиционная политика, ее содержание и направленность**

Под инвестиционной политикой государства понимается комплекс целенаправленных действий, проводимых государством по созданию благоприятных условий для всех субъектов хозяй­ствования с целью наращивания объемов инвестиций, акти­визации инвестиционной деятельности, подъема экономики, повышения эффективности производства и решения соци­альных проблем. Из определения следует, что инвестиционная политика направлена на формирование благоприятного климата в стране, способствующего привлечению инвестиций и их эффективному использованию в целях создания высокоэффективной социально–ориентированной экономики.

Инвестиционная политика, будучи составной частью единой государственной социально–экономической политики, в свою очередь должна способствовать реализации экономической, научно–технической, инновационной, региональной, социальной и природоохранной политики государства, обеспечить эффективное использование инвестиций, рациональную структуру экономики и национальную безопасность.

Основным разработчиком и координатором государственной инвестиционной политики, а также ответственным за ее реализацию является Министерство экономики РБ. Инвестиционная политика строится на основе прогнозов социально–экономического развития страны на долгосрочную и среднесрочную перспективы.

В стране имеются необходимые **условия** для успешной реализации государственной инвестиционной политики в наступившей пятилетке:

а) принята достаточно качественная законодательная база, регулирующая отношения в сфере инвестиций;

б) предусмотрен прирост ВВП, производительности труда и инвестиций в основной капитал на 12–15%.

Современная инвестиционная политика ориентирована на инновационное развитие экономики, что требует больших капиталовложений. В этой связи необходимо привлечение иностранных ин­весторов и активизации отечественных частных инвесторов. Привлечен­ные средства в приоритетном порядке направляются на ко­ренную модернизацию действующих и на создание принципи­ально новых инновационных производств и предприятий, выпускающих наукоемкую, высокотехнологичную экспортоориентированную и импортозамещающую продукцию.

Важное внимание уделяется привлечению всех видов иностранного капитала, особенно прямых иностранных ин­вестиций, которые не только восполняют дефицит внутрен­них инвестиционных ресурсов, но и приносят в страну пере­довые технологии, современное оборудование, прогрессив­ный опыт ведения бизнеса.

Предусматривается также создание благоприятных усло­вий для максимального вовлечения в инвестиционную сферу национальных валовых сбережений, являющихся основным источником инвестиций. Для привлечения частных инвес­торов необходимо расширять практику государственно–част­ного партнерства, используя систему концессионных и ин­вестиционных договоров, проектного и венчурного финанси­рования, привлекать в долгосрочные банковские депозиты средства пенсионных фондов, страховых компаний и других институциональных инвесторов. Для вовлечения в инвестиционный процесс сбережений населения должна активно развиваться система долгосрочных накоплений посредством жилищных строительных сбережений, ипотечного кредитования, проведений облигационных займов, создания инвестиционных фондов.

Целесообразно активизировать привлечение иностранного и отечественного капитала в СЭЗ для развития приоритетных отраслей и производств, наращивания экспорта, создания благоприятных условий для экономического роста регионов и республики в целом.

Другими важными **направлениями реализации инвестиционной политики** являются:

* эффективное использование бюджетных инвестиционных ресурсов. Это достигается путем конкурсного отбора проектов для реализации и их долевого финансирования за счет собственных источников инвесторов и государственной поддержки;
* сохранение ведущей роли государства в финансировании социальной сферы, деловой инфраструктуры, экологических программ и других важнейших жизнеобеспечивающих объектов, непривлекательных для частных инвесторов;
* расширение финансирования инвестиционных проектов за счет собственных средств организаций;
* развитие рынка ценных бумаг, прежде всего корпоративных как инструмента привлечения долгосрочных ресурсов для финансирования инвестиций;
* поддержка малого бизнеса;
* усиление инновационной и инвестиционной направленности банковской системы, ее взаимодействия с реальным сектором экономики. Для кредитования крупных инвестиционных и инновационных проектов банки должны активней организовывать консорциальное и проектное финансирование, расширять свое участие в уставных фондах других юридических лиц и тем самым получать право на принятие решений в управлении объектами инвестиций. Нуждается в снижении стоимости кредитных ресурсов;
* развитие лизинга, в первую очередь, импортного как эффективного способа обновления основных фондов и внедрения инноваций.

Таким образом, в основе государственной инвестиционной политики Республики Беларусь лежат меры по усилению инвестиционной и инновационной активности и более эффективному использованию инвестируемых средств.

В развитии и совершенствовании инвестиционной политики главная роль принадлежит государству.

# Тема 2. ОСОБЕнНОСТИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ НА ОСНОВЕ КОНЦЕССИЙ И ИНВЕСТИЦИОННЫХ ДОГОВОРОВ

**2.1 Сущность и значение концессии. Объекты и субъекты концессии**

Концессия как практически новая форма инвестиционной деятельности в суверенной Беларуси впервые была введена Инвестиционным кодексом.

Концессия происходит от латинского cocessio и переводится как разрешение, уступка.

Закон «Об инвестициях» определяет концессию как один из способов осуществления инвестиций.

Закон «О концессиях» конкретизирует это определение. По закону концессия – это основанное на концессионном договоре право владения и пользования объектом концессии или право на осуществление вида деятельности.

В качестве **объекта концессии** могут выступать:

1) объекты, составляющие исключительную собственность государства (недра, воды, леса);

2) объекты, находящиеся только в собственности государства;

3) виды деятельности, на осуществление которых распространяется исключительное право государства.

К объектам, *находящимся только в собственности государства*, относятся:

а) земли: сельскохозяйственного, природоохранного, оздоровительного, историко–культурного назначения, под дорогами и иными транспортными коммуникациями общего пользования и др.

б) земельные участки, на которых расположены объекты недвижимого имущества, находящегося только в собственности государства; на территориях, подвергшихся радиоактивному загрязнению; зоны отселения жителей; участки, на которых расположены разведанные месторождения полезных ископаемых и др;

в) автомобильные дороги общего пользования;

г) коммуникации железнодорожного транспорта общего пользования;

д) объекты инженерной инфраструктуры общего пользования: водопроводные, канализационные, тепловые сети, городской электрический транспорт, линии электропередачи и подстранции;

е) капитальные строения (здания, сооружения), изолированные помещения, которые используются для обслуживания железнодорожных станций, переездов, переходов, подготовки спортсменов и др.;

ж) аэродромы и аэропорта, объекты гражданской обороны

К видам деятельности, на осуществление *которых распространяется исключительное право государства*, относятся:

а) ведение государственных кадастров, реестров, классификаторов;

б) лесоустройство и землеустройство;

в) государственная регистрация недвижимого имущества, прав на него и сделок с ним;

г) навигационная деятельность, обеспечивающая оборону и безопасность государства;

д) разработка, производство и реализация наркотических средств и психотропных веществ;

е) производство сильнодействующих ядовитых веществ;

ж) добыча, переработка руд драгоценных и радиоактивных металлов, руд редкоземельных элементов, драгоценных камней;

з) организация и проведение лотерей в Республике Беларусь и другие виды деятельности.

Чаще всего объектами концессионной деятельности является разработка месторождений полезных ископаемых, лесозаготовки, строительство и эксплуатация электростанций, трубопроводов, автомобильных и железных дорог, гостиниц и других объектов.

Участниками концессионных отношений являются концедент, концессионный орган и концессионер.

**Концедентом** является Республика Беларусь или ее административно–территориальная единица, от имени которых выступают концессионные органы, заключившие концессионный договор с концессионером.

**Концессионный орган** – это уполномоченный Президентом Республики Беларусь государственный орган, уполномоченный Правительством Республики Беларусь республиканский орган государственного управления, а также местный исполнительный и распорядительный орган (до выхода закона не относился к концессионным органам), действующий от имени концедента.

**Концессионеры** – это инвесторы, за исключением государственных юридических лиц, заключившие концессионный договор с Республикой Беларусь или ее административно–территориальной единицей.

* 1. **Порядок предоставления объектов в концессию. Организация конкурсов (аукционов) по выбору концессионера**

Для заключения концессионного договора важное практическое значением имеет выбор концессионера.

Концессионеры определяются путем проведения конкурса или аукциона. В конкурсе могут участвовать не только национальные, но и иностранные инвесторы.

По объектам, сведения о которых составляю государственные секреты и по объектам, стратегически важное значение для нашей страны, концессионный орган, способ выбора концессионера, виды заключаемого концессионного договора и другие вопросы определяет Президент Республик Беларусь.

Перечни предлагаемых в концессию объектов публикуются в СМИ, а также размещаются в сети Internet (кроме объектом, сведения о которых составляют государственные секреты, и объектов, имеющих стратегически важное значение для Беларуси – они опубликованию в печатных СМИ и размещению в сети Internet не подлежат).

Концессионный орган выполняет следующие функции:

– осуществляют разработку концессионных предложений по объектам концессии и их согласование с государственными органами, утверждает концессионные предложения;

– публикует извещения о проведении конкурсов;

– выступает организатором конкурсов (аукционов), определяет даты их проведения, условия конкурсов;

– утверждает смету затрат на организацию и проведение конкурса (аукциона);

– принимает заявления на участие в конкурсах (аукционах);

– создает комиссии по проведению конкурсов (аукционов);

– подписывает протокол о результатах конкурса (аукциона);

– заключает концессионный договор с победителем конкурса (аукциона);

– выполняет другие полномочия.

Таким образом, концессионный орган – это организатор конкурса (аукциона).

В **концессионном предложении** – содержатся сведения: об объекте, предлагаемом в концессию; условиях концессии; приводится перечень документов, представляемых претендентами в конкурсную комиссию; требования, предъявляемые к участникам конкурса; порядок получения участниками (претендентами) конкурса конкурсной документации; срок и порядок представления документов организатору конкурса, включая предложения претендентов по выполнению условий конкурса; дата, время и место проведения конкурса и другие сведения, связанные с проведением конкурса и определением его победителя.

Извещение о проведении конкурса должно быть опубликовано в печати и размещено в сети Internet не менее чем за 60 календарных дней до проведения конкурса.

Как уже говорилось, концессионеры определяются путем проведения конкурсов: открытых или закрытых.

**Открытые конкурсы** объявляются концессионным органом путем опубликования извещения о конкурсе в СМИ.

Заявления на участие в открытом конкурсе могут подавать любые инвесторы, кроме государственных юридических лиц.

**Закрытые конкурсы** проводятся при предоставлении в концессию объектов, сведения о которых составляют государственные секреты и по объектам, имеющим стратегически важное значение для РБ. Объявления о проведении закрытых конкурсов в СМИ не публикуются. Участвовать в закрытом конкурсе могут только те инвесторы, которым концессионный орган предварительно направил приглашения принять участие в конкурсе.

Допускается заключение концессионных договоров и без проведения закрытых конкурсов по решению Президента Республики Беларусь – это по объектам, сведения о которых составляют государственные секреты и по объектам, имеющим стратегически важное значение для Республики Беларусь.

К претендентам на получение концессии предъявляются следующие требования:

а) они д.б. платежеспособными, не находиться в процессе ликвидации, реорганизации (за исключением юридического лица, к которому присоединяется другое юридическое лицо), на их имущество не должен быть наложен арест;

б) они не д.б. быть привлечены к ответственности за неисполнение или ненадлежащее исполнение ими обязательств по ранее заключенным концессионным или инвестиционным договорам с Республикой Беларусь;

в) они должны подтвердить наличие собственных средств или договора с банком о предоставлении участнику конкурса (аукциона) денежных средств в размере не менее 75 % от необходимого объема инвестиций.

Претендент, в подтверждение его соответствия требованиям, представляет в конкурсную комиссию требуемый пакет документов:

– копию свидетельства о государственной регистрации;

– аудиторское заключение по результатам аудита годовой (финансовой) отчетности претендента за предыдущий отчетный год;

– выписку банка о наличии денежных средств на банковском счете и копию договора с банком о предоставлении ему денежных средств;

Иностранные претенденты – представляют легализованную выписку из торгового регистра страны их учреждения в качестве юридического лица; и некоторые другие документы.

Претенденты, не соответствующие вышеназванным требованиям, не представившие необходимые документы или представившие документы, содержащие недостоверную информацию, к участию в конкурсе (аукционе) не допускаются.

Для организации и проведения конкурса (аукциона) концессионный орган создает соответствующую **конкурсную комиссию**. В ее состав входят представители заинтересованных государственных органов и организаций, подчиненных Президенту Республики Беларусь, республиканских органов государственного управления, местных исполнительных и распорядительных органов. В состав конкурсной комиссии могут также включаться депутаты Национального собрания Республики Беларусь, депутаты соответствующих местных Советов депутатов, представители общественных объединений, объединений юридических лиц и индивидуальных предпринимателей (ассоциаций и союзов) и иных организаций.

Конкурсная комиссия выполняет следующие основные функции:

– готовит конкурсную документацию;

– проверяет соответствие претендентов предъявляемым требованиям;

– принимает решение о допуске их к участию в конкурсе;

– оценивает предложения участников конкурса и определяет победителя; и некоторые другие.

Критериями оценки предложений участников конкурса могут быть:

– социальная польза от реализации концессионного договора;

– использование новых и высоких технологий;

– воздействие на окружающую среду;

– энергосбережение, использование технологий, снижающих потребление электрической и тепловой энергии;

– использование при выполнении концессионного договора товаров (работ, услуг) произведенных в Республике Беларусь, при условии их конкурентоспособности;

– размер разового платежа. **Разовый платеж** – это платеж, уплачиваемый концессионером за право владения и пользования объектом концессии или за право осуществления вида деятельности;

– обязательства участника по найму и обучению работников;

– опыт работы участника конкурса в соответствующей сфере и другие.

Победителем конкурса признается участник, предложения которого, по заключению конкурсной комиссии, содержат наилучшие условия по сравнению с предложениями других участников.

Концессионный договор заключается в письменной форме не позднее трех месяцев со дня подписания протокола о результатах конкурса и подлежит регистрации концедентом в государственном реестре концессионных договоров.

В зависимости от полноты права собственности на про­изведенную продукцию могут использоваться три вида концессионных договоров:

1. Полный концессионный договор;

2. Концессионный договор о разделе продукции;

3. Концессионный договор об оказании услуг (выполнении работ).

При заключении полного концессионного договора за кон­цессионером сохраняется право собственности на всю про­изведенную им продукцию. При этом концессионер уплачи­вает платежи за право пользования объектом концессии, а также все установленные законодательством Республики Беларусь налоги и другие обязательные платежи.

В случае заключения второго вида концессионного договора произведенная продукция делится между концессионером и концедентом в размерах и порядке, определяемом договором. При этом часть произведенной продукции, являющаяся по условиям концессионного договора долей концессионера, принадлежит ему на праве собственности. В связи с передачей концеденту права собственности на часть произведенной продукции концессионер полностью или частично освобождается от уплаты налогов и других обяза­тельных платежей.

При использовании концессионного договора об оказании услуг (выполнении работ) право собственности на произве­денную продукцию передается концеденту. Кон­цессионер же за оказанные им услуги получает вознаграж­дение в соответствии с условиями договора.

Концессионный дого­вор должен включать существенные и иные условия.

В качестве существенных условий предусматриваются:

– вид концессионного договора;

– срок действия договора;

– размер разового платежа и срок его внесения (кроме случаев предоставления в концессию земельных участков);

– описание имущества или вида деятельности, являющегося объектом концессии;

– права и обязанности сторон;

– территорию, на которой концессионер имеет право осуществлять отдельные виды деятельности;

– ответственность сторон и др.

Кроме существенных условий, концессионный договор может содержать и иные условия, в т.ч.:

– обязательства концессионера по использованию новых и высоких технологий;

– взаимные обязательства сторон по развитию социальной, инженерной и транспортной инфраструктуры;

– обязательство концессионера использовать при выполнении концессионного договора товары (работы, услуги), произведенные в Республике Беларусь, при условии их конкурентоспособности;

– обязательство концессионера — иностранного инвесто­ра по найму и обучению работников из числа граждан Рес­публики Беларусь;

– порядок изменения, прекращения и расторжения концессионного договора;

– порядок рассмотрения споров между сторонами концессионного договора;

– иные условия в зависимости от вида концессионного договора и специфики конкретного объекта концессии.

Концессионный договор может заключаться на срок до 99 лет.

**2.3 Инвестиционный договор: понятие, порядок заключения, значение**

Инвестиционный договор впервые был введен в белорусскую практику Инвестиционным кодексом Республики Беларусь. Целью его введения было наращивание объемов инвестиций, в том числе иностранных, в реальный сектор экономики Беларуси.

Закон «Об инвестициях» (ст.17) также подтвердил целесообразность использования этого инструмента.

Содержание, порядок заключения исполнения инвестиционных договоров в настоящее время определяется в соответствии с Декретом Президента Республики Беларусь от 12.11.2015г. №8 «О внесении изменений и дополнений в Декрет Президента Республики Беларусь», который в новой редакции изложил Декрет Президента от 06.08.2009г. №10 «О создании дополнительных условий для инвестиционной деятельности в Республике Беларусь».

**Инвестиционный договор** – договор, заключаемый Республикой Беларусь с одним или несколькими инвесторами на основе решения органа государственного управления по согласованию с Президентом Республики Беларусь. В качестве таких органов государственного управления (принимающих решения о заключении инвестиционных договоров) могут выступать республиканские органы государственного управления, иные государственные организации, подчиненные Правительству Республики Беларусь, Управление делами Президента Республики Беларусь, областной (Минский городской) исполнительный комитет.

В настоящее время инвестиционные договора могут заключаться только в целях реализации на территории Республики Беларусь инвестиционных проектов, соответствующих приоритетному виду деятельности (сектору экономики) для осуществления инвестиций (согласно Постановлению Совета Министров Республики Беларусь от26.02.2014г. №197 «О приоритетных видах деятельности (секторах экономики)».

Все остальные проекты теперь отсекаются как неперспективные для привлечения инвестиций.

Установлена **двухуровневая система заключения инвесторами инвестиционных договоров** с Республикой Беларусь. Она дифференцируется в зависимости от значимости проекта и предоставляемых льгот и преференций организации реализующий инвестиционный договор.

Инвестиционный договор может заключаться на основании решения:

– Совета Министров, согласованного с Президентом Республики Беларусь, если договором предусматривается предоставление инвестору дополнительных льгот и преференций, кроме установленных Декретом №8 и иными законодательными актами. Для заключения таких договором требуется представление в государственный орган бизнес–плана и проведение государственной комплексной экспертизы инвестиционного проекта;

– республиканского органа государственного управления, иной государственной организации, подчиненной Правительству Республики Беларусь, Управления делами Президента Республики Беларусь, областного (Минского городского) исполнительного комитета, если инвестиционный проект предполагается к реализации в рамках соответствующей отрасли или административно–территориальной единицы, находится в компетенции государственного органа или исполнительного комитета, и инвестиционным договором не предусматривается предоставление инвестору, реализующему проект, дополнительных льгот и преференций, кроме уже установленных Декретом №8 и другими законодательными актами.

Декрет №8 ввел конкурсный отбор инвестора для заключения с ним инвестиционного договора. В частности при наличии двух и более инвесторов, претендующих на реализацию инвестиционного проекта на одном и том же земельном участке предусмотрен конкурсный отбор инвестора для заключения с ним инвестиционного договора.

Декрет №8 предусмотрел усиление ответственности за всевозможные нарушения, прежде всего существенно расширен перечень условия который должен содержать инвестиционный договор:

– объект; объем, источники, источники, сроки и условия осуществления инвестиций;

– сроки каждого их этапов реализации инвестиционного проекта (при наличии этапов);

– права и обязанности сторон инвестиционного договора. В обязанности инвестора должны входить:

а) возмещение Республики Беларусь и ее административно–территориальным единицам суммы льгот и преференции в случае и прекращения инвестиционного договора по основаниям иным чем исполнения инвестором своих обязательств по нему;

б) письменной уведомление инвесторам государственного органа или исполкома заключившего инвестиционный договор, о реорганизации или изменения собственника имущества, состава участников не позднее чем за 2 месяца до даты их осуществления. При наличии возражений государственного органа не выполнение указанного требования является основанием для отказа республики Беларусь от исполнения обязательств в одностороннем порядке;

в) ответственность сторон инвестиционного договора за неисполнение или ненадлежащее исполнение его условий. В том числе ответственность инвестора за нарушение сроком инвестиционного проекта.

г) право Республики Беларусь на односторонний отказ от исполнения своих обязательств по инвестиционному договору при неисполнении или ненадлежащем исполнении своих обязательств и некоторые другие.

В качестве инвесторов могут выступать не только национальные, но и иностранные инвесторы.

Инвесторам реализующие инвестиционные проекты в рамках инвестиционных договоров, Республика Беларусь предоставляет существенные льготы и преференции.

В соответствии с Декретом№8 инвесторы имею право на следующие льготы и преференции:

– предоставление земельного участка для реализации инвестиционного договора на право заключения договора аренды;

– строительство объектов, предусмотренных инвестиционных договорам с правом удаления объектов растительного мира без компенсационных выплат их стоимости;

– вычет в полном объеме НДС при приобретении на территории Республики Беларусь, а также вычет уплаченного НДС при ввозе на ее территорию товаров (работ, услуг), имущественных прав для строительства и оснащения объектов предусмотренных инвестиционным договорам;

– определение без проведения установленных законодательством процедур (в том числе торгов на размещение заказов) подрядчика, разработчика проектной документации, поставщиков товаров, исполнителей услуг, для строительства объектов, предусмотренных инвестиционным договором;

– освобождение от ввозных таможенных пошлин и НДС, взимаемых таможенными органами при ввозе на территории Республики Беларусь технологического оборудования, комплектующих и запчастей к нему для исключительного использования в целях реализации инвестиционного проекта. В случае нецелевого использования указанных товаров, ввозные таможенные пошлины и НДС должны быть уплачены.

Инвесторы имею право и на другие льготы, в частности на освобождение от:

– внесения платы за право заключения договора аренды земельного участка, предоставленного без проведения аукциона, для строительства объектов, предусмотренных инвестиционным договором;

– уплаты земельного налога за земельные участки для строительства объектов по инвестиционным договорам;

– возмещение потерь сельскохозяйственного и лесохозяйственного производства связанных с изъятием земельного участка и некоторых других.

По проектам, реализуемым на основе инвестиционных договоров разрешается параллельное строительство и проектирование объектов.

Инвесторы также освобождаются от уплаты государственной пошлины за выдачу разрешений на привлечения в Республику Беларусь иностранной рабочей силы для реализации проектов.

Днем возникновения права на льготы и преференции является дата вступления в силу инвестиционного договора.

Днем прекращения права на льготы и преференции является дата прекращения инвестиционного договора.

В декрете №8 внимание уделено последствиям прекращения по иным основаниям чем исполнение инвесторам своих обязательств по договору.

В этом случае инвестор обязан возместить республики Беларусь и ее административно– территориальным единицам суммы предоставленных льгот и преференций, а также уплатить неустойку, предусмотренную инвестиционным договорам.

При этом требования о возмещении сумм льгот и преференции и неуплате неустойки не могут быть предъявлены инвестору нарушившему сроки и другие условия реализации инвестиционного договора в связи с незаконными действиями (или бездействиями) должностных лиц государственного органа или исполкома, заключивших инвестиционный договор, и иного государственного органа, при отсутствии вины инвестора.

Есть и другие санкции к инвесторам не обеспечившим реализацию инвестиционного проекта.

Государственные органы, заключившие инвестиционные договора, оказывают инвесторам необходимое содействие в реализации инвестиционных проектов и ежеквартально до 15–го числа месяца, следующего за отчетным периодом, представляют в Министерство экономики информацию о ходе реализации инвестиционного проекта и выполнении сторонами условий инвестиционного договора.

Ежеквартально до 25–го числа месяца, следующего за отчетным периодом, Министерство экономики направляет в Совет Министров РБ и Комитет государственного контроля информацию о ходе реализации инвестиционных договоров, зарегистрированных в Государственном реестре инвестиционных договоров с Республикой Беларусь.

# Тема 3. БЕЛОРУССКИЕ ИНВЕСТИЦИИ ЗА РУБЕЖОМ

* 1. **3.1. Объекты и способы осуществления инвестиций белорусскими субъектами хозяйствования за рубежом, их значение**

**Основными целями инвестирования за рубежом** являют­ся расширение экономического сотрудничества, наращива­ние объемов экспорта, выход на международные рынки ка­питала, доступ белорусских организаций к новым техноло­гиям, увеличение активов республики за границей, получе­ние доходов.

Инвестирование является формой легального вывоза ка­питала из страны. По мере экономического роста Беларуси объем ее инвестиций за рубежом нарастает. Республика ста­новится страной–инвестором. Продвижение отечественных товаров на мировой рынок требует развития за рубежом то­варопроводящей сети: создание торговых домов, сервисных центров, сборочных производств, совместных предприятий, торгово–логистических центров, открытие представительств крупных белорусских компаний. Без этого закрепиться на внешних рынках невозможно.

Кроме легального, имеет место нелегальный вывоз капи­тала, в первую очередь теневого. Он получил название «бег­ство капитала». Вывоз капитала из Беларуси, как и из других постсоциалистических стран, особенно активизировался с либерализацией внешнеэкономической деятельности.

**Причины вывоза капитала кроются**, как правило, внутри самой страны: это неблагоприятный инвестиционный кли­мат, жесткие административные методы управления эконо­микой, несовершенство законодательства, регулирующего внешнеэкономическую и инвестиционную деятельность, вы­сокий уровень налогообложения, обязательность продажи части валютной выручки государству, слабость валютного и таможенного контроля. Причиной вывоза капитала может быть и его незаконное происхождение.

Мировой опыт свидетельствует о том, что вывоз капитала из развивающихся стран и особенно его «бегство» противоре­чит национальным интересам, наносит серьезный ущерб экономике, нередко усугубляет ее кризисное состояние. **Следствием** «бегства капитала» является отток инвестиционных ресурсов из страны, разрушение ее производственного, технологического и интеллектуального потенциала, ухудшение платежного баланса страны, ослаб­ление национальной валюты, снижению уровня жизни насе­ления. Поэтому все государства пытаются ограничивать вы­воз капитала. Даже такие высокоразвитые страны, как Вели­кобритания, Франция, США, Германия и другие, при резком ухудшении состояния платежного баланса вводили ограни­чения на вывоз капитала, в том числе на долгосрочные ин­вестиции за рубежом.

Следует отметить, что значительная часть «беглого» ка­питала впоследствии возвращается в страну происхождения и реинвестируется в ее экономику.

Юридические и физические лица Республики Беларусь имеют право осуществлять инвестиции за пределами страны.

Инвестиционная деятельность юридических и физических лиц Республики Беларусь при направлении ими инвестиций на территорию иностранных государств может осуществляться следующими способами:

– созданием коммерческой организации;

– приобретением, созданием, в том числе путем строительства, объектов недвижимого имущества;

– приобретением прав на объекты интеллектуальной собственности;

– приобретением акций, долей в уставном фонде, паев в имуществе коммерческой организации, включая случаи увеличения уставного фонда коммерческой организации;

– на основе концессий;

иными способами, кроме запрещенных законодательными актами Республики Беларусь.

Юридические лица, не являющиеся собственниками за­крепленного за ними имущества (например, государствен­ные предприятия, организации, учреждения), создают зару­бежные предприятия и приобретают собственность в других государствах только с согласия собственника имущества или уполномоченных им республиканских органов государствен­ного управления.

Субъекты хозяйствования с иной формой собственности осуществляют аналогичные инвестиции по решению их вы**с­**шего органа управления (например, ООО — по решению общего собрания участников, ЗАО — общего собрания акцио­неров).

Учреждение за границей банковских структур и страхо­вых компаний производится соответственно с разрешения Национального банка Республики Беларусь и Главного уп­равления страхового надзора Министерства финансов.

На приобретение юридическими и физическими лицами Республики Беларусь ценных бумаг, эмитированных нерези­дентами, требуется (кроме соответствующего разрешения Национального банка) также разрешение Департамента по ценным бумагам Министерства финансов на ввоз ценных бумаг в Республику Беларусь.

На каждый вид операций требуется отдельное разрешение. Порядок получения разре­шений, представления уведомлений по валютным операциям, связанным с движением капитала установлен нормативными документами Националь­ного банка Республики Беларусь (Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 28.01.2008 № 15 (ред. от 26.04.2011) "Об утверждении Инструкции о порядке выдачи разрешений на проведение валютных операций и на открытие счетов за пределами Республики Беларусь, а также представления в банк уведомлений при совершении валютных операций, связанных с движением капитала, и внесении изменения в постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 8 августа 2007 г. № 159".

Функциями контроля за вывозом капитала из страны и за деятельностью зарубежных предприятий кроме Национального банка наделены также Министерство финансов, Министерство по налогам и сборам, Министерство иностранных дел (далее — МИД) и Государ­ственный таможенный комитет Республики Беларусь.

Инвестиционная деятельность резидентов за рубежом регулируется Законами Республики Бела­русь «Об инвестициях», «О валютном регулировании и валютном контроле», другими нормативными правовыми актами Рес­публики Беларусь, законодательством государства, на тер­ритории которого эта деятельность осуществляется, а также международными соглашениями и договорами Республики Беларусь.

3.2. Порядок регистрации зарубежных предприятий в Республике Беларусь

Созданные за рубежом предприятия с участием белорус­ского капитала регистрируются в принимающей стране в со­ответствии с ее национальным законодательством. В течение месяца после даты регистрации в стра­не–реципиенте белорусские юридические лица и индивиду­альные предприниматели обязаны представить документы для регистрации созданных зарубежных предприятий (либо приобретенных долей в хозяйственных структурах иностран­ных государств) в Министерство иностранных дел республи­ки, а зарубежные банковские структуры — в Национальный банк. Зарубежные страховые организации регистрируются в Главном управлении страхового надзора Министерства фи­нансов Республики Беларусь.

Регистрация зарубежных предприятий является одной из форм государственного контроля за вывозом капитала из страны. Для регистрации зарубежного предприятия в МИД представляются:

1) письменное заявление о регистрации, подписанное од­ним из белорусских участников зарубежного предприятия, в котором должны быть приведены:

сведения о месте нахождения, номерах телефонов, фак­сов, банковских счетах и руководителях зарубежного пред­приятия;

сведения о лицах (фамилия, имя, отчество, должность, почтовый адрес, телефон), уполномоченных белорусскими инвесторами для участия в органах управления зарубеж­ным предприятием;

сведения об основных видах деятельности, которые осу­ществляет (собирается осуществлять) зарубежное предприя­тие;

сведения о каждом иностранном участнике зарубеж­ного предприятия. Так, по юридическим лицам указывают­ся организационно–правовая форма, полное и сокращенное наименования предприятия, регистрационные данные, дата создания и место нахождения основного офиса;

дата получения акта экспертизы достоверности оценки государственного имущества, вносимого в качестве вклада в уставный фонд зарубежного предприятия;

сведения о согласии собственника имущества (для госу­дарственных структур) либо о решении высшего органа уп­равления (для субъектов иных форм собственности) создать зарубежное предприятие;

легализованная и нотариально удостоверенная копия документа, подтверждающего государственную регистрацию зарубежного предприятия в принимающей стране (свиде­тельство о государственной регистрации, выписка из торго­вого реестра);

легализованные и нотариально удостоверенные копии учредительных документов зарубежного предприятия;

сведения о каждом белорусском участнике зарубеж­ного предприятия. В частности, для юридических лиц — ко­пии документов, подтверждающих их государственную ре­гистрацию, и копии учредительных документов, заверенные печатью белорусского предприятия.

В случае необходимости от заявителя могут быть затребо­ваны копии нормативных актов страны–реципиента, регла­ментирующих создание, деятельность и порядок налогообло­жения предприятий с участием иностранного капитала.

Регистрация зарубежного предприятия осуществляется после проверки полноты и правильности представленных до­кументов в течение 15 дней с даты их поступления.

Зарегистрированное предприятие вносится в специаль­ный Реестр зарубежных предприятий Министерства ино­странных дел Республики Беларусь. Заявителю выдается свидетельство о регистрации зарубежного предприятия в Бе­ларуси.

В Реестре Министерства иностранных дел отражаются следующие сведения о зарубежном предприятии: полное на­именование; место нахождения; дата регистрации; регистра­ционный (идентификационный) номер; дата внесения в Ре­естр и регистрационный номер в Реестре; сведения о белорус­ских участниках; сведения о зарубежных участниках: раз­мер уставного фонда и его валюта; доли белорусского и зару­бежного участников в уставном фонде; заявленные виды де­ятельности; даты регистрации изменений в учредительных документах и внесения сведений об изменениях в Реестр; да­та ликвидации либо выхода всех белорусских участников из состава учредителей; дата исключения предприятия из Реес­тра.

Министерство иностранных дел ежемесячно представля­ет информацию о зарегистрированных им зарубежных пред­приятиях Национальному статистическому комитету, Госу­дарственному таможенному комитету и Министерству фи­нансов Республики Беларусь.

Юридические лица, осуществляющие инвестиционную деятельность за рубежом ежеквартально представляют отчет об инвестициях из РБ за рубеж.

3.3. Взносы резидентов в уставные фонды зарубежных предприятий. Контроль за деятельностью зарубежных предприятий

Взносы в уставный фонд зарубежного предприятия могут быть произведены белорусскими участниками в денежной и неденежной формах. Денежные вклады перечисляются толь­ко после официальной регистрации зарубежного предприя­тия в Республике Беларусь. Если же законодательством страны местонахождения зарубежного предприятия преду­смотрен иной порядок, то с разрешения Национального бан­ка до его регистрации в Министерстве иностранных дел в ус­тавный фонд переводится минимально необходимая сумма.

Неденежный вклад вносится белорусскими субъектами после регистрации созданного предприятия в стране, прини­мающей инвестиции (кроме случаев, когда законодатель­ством страны–реципиента установлен иной порядок). Внесе­ние в уставный фонд зарубежного предприятия государ­ственного имущества производится с согласия собственника имущества (уполномоченного им органа) и только после проведения экспертизы достоверности оценки его стоимости уполномоченным государственным органом. Обязательное проведение экспертизы государственного имущества направ­лено на недопущение занижения стоимости вносимого неде­нежного вклада, а следовательно, доли Республики Беларусь в уставных фондах зарубежных предприятий и в распределе­нии дивидендов.

В последние годы со стороны государства усиливается контроль за вывозом капитала из республики, за деятель­ностью зарубежных предприятий и за соблюдением ими бе­лорусского налогового законодательства. Установлено, что Национальный банк в течение месяца после выдачи разре­шения на создание предприятия и приобретение собствен­ности за рубежом, а Государственный таможенный комитет в течение месяца после таможенного оформления имущества, вывозимого белорусскими инвесторами в качестве вклада в уставные фонды зарубежных предприятий, обязаны инфор­мировать об этом Министерство иностранных дел и налого­вый орган по месту постановки на учет инвестора.

Белорусские субъекты, осуществляющие хозяйственную деятельность на территории других государств, уплачивают налоги в бюджет иностранного государства в соответствии с законодательством принимающей страны (если иное не преду­смотрено ее законодательством или международным согла­шением об избежании двойного налогообложения).

Прибыль от деятельности зарубежных предприятий и до­ходы от операций с ценными бумагами, полученные за преде­лами республики, включаются в общую сумму прибыли (до­хода) белорусского субъекта хозяйствования, подлежащую налогообложению в нашей стране (если иное не установлено международными соглашениями). При этом суммы налогов, уплаченные за рубежом, засчитываются при уплате предпри­ятием аналогичных налогов в бюджет Республики Бела­русь.

Зачет уплаченных сумм производится при условии пред­ставления соответствующей справки налогового органа (или иной компетентной службы иностранного государства, в функции которой входит взимание налогов). Указанная справка должна содержать название белорусского субъекта хозяйствования, наименование налога, величину объекта на­логообложения, ставку налога и сумму налога, зачисленного в доход иностранного государства.

Если белорусский субъект хозяйствования, участвующий в капитале зарубежного предприятия, не получил дивиден­дов за истекший год, он должен в течение двух месяцев с даты, установ­ленной для представления годового отчета, пред­ставить документы, подтвержденные налоговой или ауди­торской службой иностранного государства, о том, что за от­четный год дивиденды действительно не начислялись, и ука­зать причины их не начисления.

Белорусские предприниматели несут административную и иную ответственность, предусмотренную законодатель­ством, за ведение хозяйственной деятельности и осуществление инвестиций за рубежом без специального разрешения, за уклонение от регистрации созданных зарубежных предприятий, за несвоевременный и неполный перевод в Республику валютной выручки, прибы­ли, доходов и дивидендов, полученных от осуществления хо­зяйственной деятельности за рубежом.

#

# Тема 4. Иностранные инвестиции в республике беларусь

### 4.1. Формы и способы осуществления иностранных инвестиций на территории Республики Беларусь, их значение

Иностранные инвестиции желательны для любой страны с рыночной экономикой. Особенно необходимы они развива­ющимся странам, вступившим на путь рыночных реформ и испытывающим недостаток инвестиционных ресурсов (как, например, интенсивно развивающаяся Республика Беларусь).

Привлекатель­ным для иностранных инвесторов в Беларуси является:

 – выгодное географическое положение республики, нали­чие общей границы с Европейским союзом;

 – стабильность в обществе (политическая, экономическая, социальная);

 – наличие большого внутреннего рынка для сбыта про­дукции и вложения капитала (благодаря созданию Тамо­женного союза и Евразийского экономического союза);

 – незаконченная приватизация объектов государствен­ной собственности. Как показал опыт стран Центральной Ев­ропы, возможность участия в приватизации является одним из главных факторов, стимулирующих приток прямых ино­странных инвестиций;

 – постепенное формирование и стабилизация экономического законодательства, соответствующего принятому в странах с развитой рыночной экономикой;

 – значительные свободные производственно–технологические мощности местных предприятий;

 – высокая квалификация и низкая стоимость местной рабочей силы;

 – неплохой индекс развития человеческого потенциала;

 – предоставляемые правительством гарантии, а в ряде случаев — также льготы и преференции.

Иностранный капитал невозможно привлечь без интегра­ции в мировой инвестиционный процесс. Поэтому Республика Беларусь тесно сотрудничает с международными финан­совыми и инвестиционными организациями: Европейским банком Реконструкции и Развития, Международным бан­ком реконструкции и развития, Международным валютным фондом, Международной финансовой корпорацией, Агентством Мирового банка по содействию инвестициям, Многос­торонним Агентством по гарантиям инвестиций и др.

Бела­русь активно развивает инвестиционное сотрудничество и с отдельными странами. Со многими государствами подписаны: межправительственные соглашения «О торгово–экономичес­ком сотрудничестве», «Соглашения об избежании двойного налогообложения и предотвращении уклонения от уплаты налогов в отношении налогов на доходы», «Соглашение о содействии осуществлению и взаимной защите инвестиций», Конвенция о межгосударственном лизинге, Соглашение о регулировании межгосударственного рынка ценных бумаг, «Соглашение о взаимном признании прав и регулировании отношений собственности» от 09.10.1992 г., «Соглашение о сотрудничестве в области инвестиционной деятельности» от 24.12.1993 г., «Конвенция о защите прав инвесторов» от 28.03.1997 г. и др.

В дого­ворах стороны принимают на себя обязательства по обеспече­нию для инвестиций другой стороны благоприятного инвес­тиционного режима, облегчению доступа на рынки, защите от национализации, по условиям компенсации возможного ущерба и разрешения спорных вопросов.

Инвестиции из стран СНГ имеют в Республике Беларусь статус иностранных с предоставлением им всех прав и госу­дарственных гарантий.

* 1. **Классификация иностранных инвестиций, характеристика их видов**

Иностранные инвестиции имеют несколько иную класси­фикацию, чем внутренние.

В зависимости от условий предо­ставления они делятся на предпринимательские и ссудные.

**Предпринимательские инвестиции** представляют со­бой вложения в различные виды бизнеса страны–реципиен­та, направленные на получение прибыли в виде дивидендов.

**Ссудные инвестиции** связаны с предоставлением средств на возвратной основе с целью получения процента.

В зависимости от объекта вложения средств поступаю­щие в страну иностранные инвестиции делят на три вида: прямые, портфельные и прочие инвестиции.

**Прямые инвестиции** осуществляются юридическими и физическими лицами — нерезидентами и являются важней­шей формой экспорта частного предпринимательского капи­тала в другие государства. По определению Международного валютного фонда и Организации экономического сотрудни­чества и развития (ОЭСР), иностранные инвестиции счита­ются прямыми в случае, когда иностранный инвестор владе­ет не менее 10 % простых акций зарубежного предприятия, что дает ему право контроля и активного участия в управле­нии предприятием, ставшим объектом инвестирования. Сле­дует отметить, что доля минимального участия иностранных инвесторов в объявленном уставном фонде предприятий с целью отнесения их к прямым инвесторам существенно ко­леблется по странам, например, в США, Турции, России, Бе­ларуси она составляет не менее 10 %, Германии, Франции, Украине — 20, Японии и Великобритании — 25, Канаде — 50, Нидерландах — не менее 100 % .

К прямым иностранным инвестициям относятся: взно­сы иностранных учредителей (участников) в уставный фонд предприятия; реинвестированная прибыль от осуществле­ния иностранной инвестиционной деятельности на террито­рии страны–реципиента, кредиты и займы, полученные от иностранных совладельцев предприятия; прочие прямые ин­вестиции.

**Портфельные инвестиции** представляют собой покупку иностранным инвестором менее 10 % акционерного капита­ла, что не дает ему права участвовать в управлении предпри­ятием. К ним также относят вложения иностранных инвес­торов в корпоративные и государственные облигации, векселя, другие долговые обязательства, свободно обращающиеся на рынке ценных бумаг страны–реципиента. Портфельные инвестиции обычно осуществляются о целью получения ин­вестором определенного дохода.

**Прочие иностранные инвестиции** включают: кредиты международных финансово–кредитных организаций, ино­странных государств и банков, коммерческие (торговые) кре­диты фирм и корпораций, предоставленные для финансиро­вания инвестиционных проектов в стране–реципиенте; вкла­ды нерезидентов в банках и др.

Для Беларуси как страны с переходной экономикой в на­стоящее время наиболее выгодными являются прямые ино­странные инвестиции. В перспективе по мере стабилизации и роста экономики важным источником привлечения ино­странного капитала в реальный сектор может стать фондовый рынок, как это сложилось в промышленно развитых странах.

Прямые иностранные инвестиции осуществляются в ос­новном путем создания совместных и иностранных пред­приятий, их филиалов и представительств. Прямые инвести­ции упрощают приток в страну современных технологий и управленческого опыта. Они являются, как правило, долго­срочными вложениями и служат важным источником об­новления производственных мощностей предприятий, помогают овладеть передовыми методами организации производ­ства, обусловливают появление новых перспективных отрас­лей и видов производства, обеспечивают создание новых ра­бочих мест, подготовку кадров, отвечающих требованиям рыночной экономики, стимулируют рост экспорта белорус­ских товаров и включение национальной экономики в миро­вое хозяйство. К тому же прямые инвестиции не увеличива­ют внешний долг правительства. Более того, они способству­ют зарабатыванию валюты для погашения долга. Важным моментом является и то, что при прямом' инвестировании, как правило, не выдвигаются политико–экономические тре­бования к правительству принимающей страны.

Международный валютный фонд, например, при выдаче кредита ставит весьма жесткие условия перед странами–за­емщиками. Обычно они включают сокращение правитель­ственных расходов, в том числе на образование, здравоохра­нение, пенсионное обеспечение и другие социальные цели: отмену или уменьшение государственных дотаций на продо­вольствие и товары массового спроса, что ведет к росту цен на эти товары; перевод жилищно–коммунального хозяйства на самоокупаемость; сдерживание роста или «замораживание» заработной платы; проведение рыночных реформ.

По формам собственности на предоставляемые ресурсы различают государственные, частные и смешанные иностран­ные инвестиции.

**Государственные инвестиции** — это средства государ­ственных бюджетов, направляемые за рубеж по решению правительственных или межправительственных организа­ций. Они предоставляются в виде государственных инвести­ционных кредитов и займов, грантов, технической помощи.

**Частные инвестиции** представляют собой средства ча­стных инвесторов (банков, фирм, корпораций, физических лиц), вложенные в объекты инвестирования на территории страны–реципиента.

Под **смешанными иностранными инвестициями** пони­мают вложения, осуществляемые за рубеж совместно госу­дарством и частными инвесторами.

По закону «Об инвестициях» **иностранными инвесторами** на территории РБ могут быть (ст.1 Закона): иностранные граждане и лица без гражданства, постоянно не проживающие в Республике Беларусь, граждане Республики Беларусь, постоянно проживающие за пределами Республики Беларусь, иностранные и международные юридические лица, а также организации, не являющиеся юридическими лицами, осуществляющие инвестиции на территории Республики Беларусь (холдинги, консорциумы, синдикаты, финансово–промышленные группы, синдикаты, концерны, и другие объединения юридических лиц).

Иностранные государства теперь не являются инвесторами – они исключены из перечня инвесторов.

Для иностранных инвесторов определены те же **формы** инвестирования, что и для национальных (ст.1 Закона):

– движимое и недвижимое имущество, в том числе акции, доли в уставном фонде, паи в имуществе коммерческой организации, созданной на территории Республики Беларусь, денежные средства, включая привлеченные, в том числе займы, кредиты;

– права требования, имеющие оценку их стоимости;

– иные объекты гражданских прав, имеющие оценку их стоимости, за исключением видов объектов гражданских прав, нахождение которых в обороте не допускается (объекты, изъятые из оборота).

Иностранные инвесторы осуществляют инвестиции в РБ теми же **способами**, что и национальные инвесторы (ст.4 Закона):

– созданием коммерческой организации;

– приобретением, созданием, в том числе путем строительства, объектов недвижимого имущества;

 – приобретением прав на объекты интеллектуальной собственности;

– приобретением акций, долей в уставном фонде, паев в имуществе коммерческой организации, включая случаи увеличения уставного фонда коммерческой организации;

– на основе концессии;

– иными способами, кроме запрещенных законодательными актами Республики Беларусь.

В последние годы в Республике Беларусь для иностранных инвесторов действует национальный правовой режим, то есть они осуществляют деятельность на территории Республики Беларусь на тех же условиях, что и белорусские инвесторы; никакими дополнительными льготами, по сравнению с белорусскими инвесторами, они не пользуются.

Следует отметить, что принцип национального правового режима для иностранных инвесторов закреплен в законодательстве большинства стран мира, прежде всего высокоразвитых, а также в ряде международных соглашений, таких как «Руководящие принципы для международных инвестиций» (1972г.), «Кодекс либерализации движения капитала» (1971г.), «Декларация о международных капиталовложениях и многонациональных предприятиях» (1976г.).

Развитые страны исходит из того, что в рыночной экономике инвестиции разного происхождения (национальные и иностранные) должны конкурировать на равных условиях. Предоставление же иностранным инвесторам более благоприятных условий хозяйствования и дополнительных льгот обычно практикуется в развивающихся странах с переходной экономикой.

Деятельность иностранных инвесторов на территории на­шей страны регулируется Законом «Об инвестициях», дек­ретами и указами Президента, другими законодательными и нормативными правовыми актами, а также межгосудар­ственными соглашениями и договорами Республики Бела­русь.

**4.3 Создание, государственная регистрация и деятельность коммерческих организаций с участием иностранных инвесторов**

Согласно Закона «Об инвестициях» иностранные инвесторы вправе создавать на территории Республики Беларусь коммерческие организации с любым объемом иностранного капитала и в любых организационно–правовых формах (ООО, ОДО, ОАО, ЗАО, унитарных предприятий, хозяйственных товариществ, производственных кооперати­вов и др.).

По Закону «Об инвестициях» в официальных названиях создаваемых коммерческих организаций с участием иностранных инвесторов не используются определения: «коммерческая организация с участием иностранных инвесторов», «коммерческие совместные» и «коммерческие иностранные организации». Такие названия, а также особый порядок формирования их уставных фондов могут быть сохранены для коммерческих организаций с участием иностранных инвесторов, созданными до принятия Закона «Об инвестициях», но они могут и перерегистрироваться.

 Закон «Об инвестициях» не дает специального определения коммерческой организации с иностранным капиталом (по закону все организации – коммерческие организации). На наш взгляд такой подход нельзя считать удачным. Он затрудняет учет и анализ привлечения прямых иностранных инвестиций в РБ и анализ деятельности организаций с участием иностранного капитала.

Следует отметить, что в других законодательных актах использована различная терминология для определения данной категории организаций. Так, в Законе Республики Беларусь от 12.07.2013 № 56–З «Об аудиторской деятельности» они названы «коммерческие организации, уставные фонды которых частично или полностью сформированы за счет иностранных инвестиций». В Декрете Президента Республики Беларусь от 16.01.2009 № 1 «О государственной регистрации и ликвидации (прекращении деятельности) субъектов хозяйствования» они названы «коммерческие организации с участием иностранных и международных организаций».

Уставный фонд коммерческих организаций с участием иностранных инвесторов может быть сформирован полностью или частично за счет средств иностранных инвесторов.

Коммерческая организация с участием иностранных инвесторов может быть созданы одним из следующих способов:

1) путем ее учреждения (путем образования новой коммерческой организации);

2) в результате приобретения иностранным инвестором доли участия (акций) в уставном фонде ранее учрежденного юридического лица без иностранных инвестиций;

3) путем приобретения действующего белорусского предприятия как имущественного комплекса в целом или его части.

Предприятие, частично или полностью приобретенное иностранным инвестором, подлежит реорганизации в установленном порядке и последующей государственной регистрации.

Важнейшей формой государственного регулирования иностранной инвестиционной деятельности является обязательная регистрация создаваемых коммерческих организаций с участием иностранных инвесторов в качестве юридического лица Республики Беларусь.

До подачи документов для государственной регистрации учредители коммерческих организаций с участием иностранных инвесторов должны согласовать с регистрирующим органом ее наименование.

**Государственная регистрация** коммерческих организаций с участием иностранных инвесторов осуществляется в соответствии с Декретом Президента Республики Беларусь от 16.01.2009 № 1 "О государственной регистрации и ликвидации (прекращении деятельности) субъектов хозяйствования". Указанным Декретом введен заявительный принцип го­сударственной регистрации создаваемых организаций в день подачи документов, необходимых для регистрации вместо ранее действовавшего разрешительного принципа регистрации субъектов хозяйствования, в том числе для коммерческих организаций с участием иностранных инвесторов.

Декретом определен круг государственных органов, осуществляющих регистрацию коммерческих организаций с участием иностранных инвесторов:

1) Национальным банком Республики Беларусь – банков и небанковских кредитно–финансовых организаций с участием иностранных инвесторов и в свободных экономических зонах;

2) Министерством финансов Республики Беларусь – страховых организаций, страховых брокеров, объединений страховщиков, с участием иностранных инвесторов и в свободных экономических зонах;

3) Министерством юстиции Республики Беларусь – торгово–промышленных палат;

4) администрациями свободных экономических зон – коммерческих организаций с участием иностранных инвесторов в свободных экономических зонах;

5) облисполкомами и Минским горисполкомом – коммерческих организаций с участием иностранных инвесторов.

6) администрация Китайско–Белорусского индустриального парка – осуществляет государственную регистрацию коммерческих организаций с участием иностранных инвесторов на территории Китайско–Белорусского индустриального парка, за исключением банков и небанковских кредитно–финансовых организаций, страховых организаций, страховых брокеров, объединений страховщиков.

Для коммерческих организаций с участием иностранных инвесторов введен порядок государственной регистрации, аналогичный порядку, уставленному для белорусских субъектов хозяйствования без иностранного капитала.

Для государственной регистрации коммерческих организаций с участием иностранных инвесторов ее учредители представляют в регистрирующий орган:

1. письменное заявление о государственной регистрации по форме, утвержденной Министерством юстиции Республики Беларусь. В заявлении подтверждается, что:

– учредители коммерческой организации не имеют неисполненных обязательств, в том числе невозвращенных в срок сумм по кредитным договорам или же имеется согласие всех кредиторов по этим обязательствам на их участие в создании коммерческой организации;

– учредители коммерческой организации не являются собственниками имущества юридического лица, находящегося в состоянии банкротства;

– сведения, содержащиеся в представленных для регистрации документах, в том числе в заявлении, достоверны;

– порядок создания коммерческой организации с участием иностранных инвесторов соблюден, а представленный устав (учредительный договор) соответствует установленным законодательством Республики Беларусь требованиям для юридического лица данной организационно–правовой формы;

– иные сведения, предусмотренные формой заявления;

2) устав (учредительный договор – для коммерческой организации, действующей только на основании учредительного договора) в двух экземплярах без нотариального засвидетельствования и электронную копию устава (учредительного договора);

3) учредители, являющиеся иностранными организациями, – легализованную выписку из торгового регистра страны своего учреждения или иное эквивалентное доказательство юридического статуса организации в соответствии с законодательством страны ее учреждения либо нотариально заверенную копию указанного документа (с заверенным переводом на белорусский или русский язык).;

4) собственники имущества, учредители–иностранные физические лица – копию документа, удостоверяющего личность (с заверенным переводом на белорусский или русский язык;

5) платежный документ (либо его копию), подтверждающий уплату государственной пошлины за регистрацию.

Если коммерческая организация с участием иностранных инвесторов создается в результате реорганизации в форме слияния либо разделения, то дополнительно в регистрирующий орган представляется оригинал свидетельства о государственной регистрации реорганизуемой организации.

Требовать другие документы для государственной регистрации коммерческих организаций запрещено.

Государственная регистрация коммерческая организация с участием иностранных инвесторов осуществляется в день подачи документов для ее проведения. Уполномоченный со­трудник регистрирующего органа рассматривает состав представ­ленных учредителями документов и содержание заявления о государственной регистрации, ставит на уставе (учреди­тельном договоре) штамп, свидетельствующий о проведении государственной регистрации коммерческой организации, возвращает ей один экзем­пляр устава (учредительного договора) и вносит в территориальную часть (областную, г.Минска) Единого государственного регистра юридиче­ских лиц и индивидуальных предпринимателей запись о го­сударственной регистрации коммерческой организации с участием иностранных инвесторов. Не позднее следующего рабо­чего дня за днем подачи документов для регистрации орга­низации выдается свидетельство о государственной регис­трации установленного Советом Министра образца. Регистрирующий орган (облисполком, Минский исполком) представляет в Министерство юстиции Республики Беларусь сведения о зарегистрированных им коммерческих организациях с участием иностранных инвесторов для включения их в Единый государственный регистр юридиче­ских лиц и индивидуальных предпринимателей.

С даты государственной регистрации коммерческая организация считается созданной и приобретает статус юридического лица. Деятельность не­зарегистрированных организаций запрещена.

При изменении и дополнении данных, отраженных в ус­таве (учредительном договоре) уже функционирующей ком­мерческой организации, а также в иных случаях, уста­новленных законодательством Республики Беларусь (на­пример, при изменении Положения о порядке государствен­ной регистрации субъектов хозяйствования), ее учредители обязаны в двухмесячный срок внести соответствующие изме­нения в учредительные документы и представить их для го­сударственной регистрации (в случае изменения наименования организации, состава учредителей, смены собственника имущества, видов деятельности (по желанию организации) и т.п.).

Уполномоченный сотрудник регистрирующего органа не осуществляет государственную регистрацию создаваемых коммерческих организаций с участием иностранных инвесторов, а также изменений и дополнений, вносимых в учредитель­ные документы действующих организаций, в следующих случаях:

 – непредставления в регистрирующий орган всех необхо­димых для государственной регистрации документов;

 – оформления заявления о государственной регистрации с нарушением требований законодательства;

 – представления документов в ненадлежащий регистри­рующий орган.

 Регистрирующий орган в течение пяти рабочих дней со дня внесения записи о государственной регистрации ком­мерческой организации в Единый государственный регистр юридиче­ских лиц и индивидуальных предпринимателей выдает ей документ, подтверждающий постановку ее на учет в налого­вых органах, органах государственной статистики, органах Фонда социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты, регистрацию в Белорусском республи­канском унитарном страховом предприятии «Белгосстрах».

Созданные коммерческие организации с участием иностранных инвесторов формируют свой уставный фонд в общеустановленном порядке, то есть в порядке, установленном для организаций без иностранного капитала.

Коммерческие организации с участием иностранных инвесторов теперь самостоятельно определяют размер своего уставного фонда, кроме организаций, для которых законодательно установлены минимальные размеры уставного фонда. Это: ЗАО – 100 базовых величин, ОАО – 400 базовых величин.

ЗАО и ОАО должны сформировать уставный фонд в минимальном размере к моменту государственной регистрации. Остальные коммерческие организации с участием иностранных инвесторов обязаны сформировать уставный фонд в течение 12 месяцев после даты государственной регистрации.

 Уставный фонд коммерческих организаций с участием иностранных инвесторов теперь объявляется в белорусских рублях.

Взносы в уставный фонд иностранные инвесторы вправе вносить в иностранной валюте и в белорусских рублях, а также в виде неденежного вклада, имеющего стоимостную оценку. Пересчет взноса в иностранной валюте осуществляется по официальному курсу белорусского рубля к соответствующей валюте, установленному Национальным банком на дату фактического внесения этого вклада.

Достоверность оценки стоимости неденежных вкладов подлежит обязательной экспертизе, которая проводится организациями (индивидуальными пред­принимателями), имеющими право на осуществление оце­ночной деятельности.

В настоящее время Указ Президента Республики Беларусь от 13.10.2006 N 615 "Об оценочной деятельности в Республике Беларусь" предусматривает, что даже в случае проведения независимой оценки неденежного вклада в уставный фонд такая оценка подлежит обязательной экспертизе достоверности.

Целью проведения экспер­тизы является подтверждение правильности оценки иму­щества, в том числе недопущение занижения доли белорус­ских учредителей при формировании уставного фонда ком­мерческой организации с участием иностранных инвесторов. Экспертизу же достоверности государственно­го имущества, вносимого в виде неденежного вклада в устав­ный фонд коммерческой организации с участием иностранных инвесторов, осуществляют специалисты Фонда государствен­ного имущества Государственного комитета по имуществу Республики Беларусь.

Результаты экспертизы оформляются актом о достовер­ности оценки неденежных вкладов. Неденежный вклад счи­тается внесенным в уставный фонд в сумме, подтвержденной актом. При отсутствии акта экспертизы имущество не счита­ется внесенным в уставный фонд.

Коммерческие организации с участием иностранных инвесторов уплачивают налоги и сборы в бюджет Республики Беларусь в соответствии с ее законодательством (если иное не предусмотрено международ­ными договорами нашей страны). При этом на них распространяются все льго­ты по налоговым и таможенным платежам, установленные для белорусских предприятий без иностранных инвестиций.

Коммерческие организации с участием иностранных инвесторов осуществляют амортизационные отчисления, устанавливают цены на произведенную продукцию (работы, услуги) и порядок ее реализации, распоряжаются валютной выручкой в порядке, установленном для **юридически**х лиц Республи­ки Беларусь.

Коммерческие организации с участием иностранных инвесторов могут создавать дочерние и зависимые общества, дочер­ние унитарные предприятия, а также открывать филиалы и представительства на территории Республики Беларусь и за ее пределами.

Филиалы и представительства коммерческих организа­ций с участием иностранных инвесторов на территории Республи­ки Беларусь не являются юридическими лицами. Они функционируют на основании утвержденных ими Положений и должны быть указаны в уставе создавшего их юридического лица.

**4.4. Инвестиционный климат в Республике Беларусь, необходимость его улучшения. Проблемы и новые формы привлечения иностранного капитала в Республику Беларусь**

 Все страны как высокоразвитые так и развивающиеся конкурируют за привлечение иностранных инвестиций.

 Для привлечения иностранных инвестиций принимающая страна должна создать благоприятный инвестиционный климат. Требования иностранных инвесторов к инвестиционному климату особенно возросли в условиях мирового финансово–экономического кризиса, обостривший риски вложения капитала.

На макроуровне под **инвестиционным климатом** понимают совокупность политических экономических социальных правовых и административных условий, существующих в конкретной стране и влияющих на деятельность инвесторов.

Инвестиционный климат – понятие очень сложное и емкое. Оно учитывает многие факторы, которые принимает в расчет иностранный инвестор, оценивая насколько благоприятны или неблагоприятны условия для вложения его капитала в той или иной стране, регионе, отрасли и т.д.

По международным стандартам инвестиционный климат оценивается более чем 60–ю критериями, в том числе такими, как существующая в принимающей стране политическая и экономическая ситуация; открытость и предсказуемость ее экономической политики; государственная политика в отношении иностранных инвестиций; традиции соблюдения принимающей страной международных соглашений; склонность правительства к национализации иностранного имущества (гарантии правительства от национализации и реквизиции); степень вмешательства государства в экономику; наличие в принимающей стране стабильного и соблюдаемого законодательства, соответствующего мировым стандартам; возможность вывоза инвестированного капитала и полученной прибыли из страны–реципиента, возможность реинвестирования чистой прибыли; проводимая налоговая политика, в частности возможность получения отсрочки по уплате налогов для капиталоемких и интенсивных технологий, возможность получения льгот по прибыли, направленной на НИОКР и расширение производства, возможность применения ускоренной амортизации машин и оборудования; гарантии защиты прав интеллектуальной собственности иностранного инвестора; состояние экономики страны–реципиента, в т.ч. уровень инфляции, обменный курс национальной валюты, возможность ее конвертации в СКВ, уровень процентных ставок по банковским кредитам, уровень арендной платы, состояние местного рынка товаров и услуг (его размеры, покупательная способность населения, перспективы роста этих показателей); качество местной рабочей силы (уровень образования, производительность, стоимость); либерализация внешней и внутренней торговли; наличие природных ресурсов; географическое положение страны; наличие частной собственности на землю; защита прав собственности в стране; уровень развития инфраструктуры, в том числе инвестиционной (наличие экспертных институтов, инвестиционных банков, развитого фондового рынка и др.); прочность государственных институтов; качество государственного управления; уровень соблюдения законности и правопорядка; проводимая идеология, культурные традиции и многое другое.

В результате анализа эти разноплановые параметры приводят к общему показателю, так называемому **инвестиционному риску**. Чем хуже инвестиционный климат в стране, тем выше инвесторы оценивают свой предпринимательский риск, тем труднее и дороже стране–реципиенту привлечь иностранные инвестиции.

Опыт зарубежных стран свидетельствует, что наиболее активно иностранные инвестиции идут в те страны, которые характеризуются политической и экономической стабильностью, конвертируемостью и устойчивым курсом национальной валюты, наличием права собственности на землю, благоприятным для инвесторов налоговым законодательством, т.е. в страны с благоприятным инвестиционным климатом.

Республика Беларусь остро нуждается в инвестициях, особенно в прямых иностранных инвестициях.

По оценке Всемирного банка, Республика Беларусь является страной со средней инвестиционной привлекательностью.

Инвестиционный климат в РБ постепенно улучшается, что снижает для иностранных инвесторов риски инвестиционных вложений.

Президент и Правительство РБ поставили задачу – войти в число 30 стран с самыми благоприятными условиями ведения бизнеса.

 Как уже отмечалось, основными формами привлечения в Республику Беларусь прямых иностранных инвестиций является создание коммерческих организа­ций с участием иностранных инвесторов. Однако появление таких организаций не привело к заметному расширению участия иностранного капитала в обновлении экономики. Активизация иностранной инвестиционной деятельности предполагает совершенствование и развитие **новых форм привлечения иностранного капитала**, в частности:

1. Концессии и инвестиционные договора. Особенно эффективным представляется использование концессий;
2. Возможно привлечение иностранных инвестиций в форме кредитования белорусских предприятий на условиях концессионных соглашений, т.е. когда погашение иностранного кредита производится поставками продукции предприятия–заемщика. Такая форма наиболее целесообразна для предприятий металлургической, химической, лесной, деревообрабатывающей промышленности;
3. В условиях неразвитости фондового рынка и риска, связанного с инвестированием в Республику Беларусь целесообразно привлечение венчурного, т.е. рискового капитала. Объектами венчурного капитала могут стать предприятия и проекты, риск по которым слишком высок для получения банковских кредитов, но которые обещают высокие прибыли в случае успешной реализации. Высокий уровень риска, связанный с инвестирование в республике, будет приемлем для венчурного капитала при условии, что он может получить соответствующее вознаграждение;

4. Перспективной формой иностранного инвестирования является также международный импортный лизинг, позволяющий осуществлять обновление производственной базы, внедрение новых и высоких технологий, повысить конкурентоспособность продукции на мировом рынке.

# Тема 5. ИНВЕСТИЦИи В СВОБОДНЫх ЭКОНОМИЧЕСКИх ЗОНах

### 5.1 Сущность свободных экономических зон, их типы и значение

Эффективным инструментом привлечения иностранных инвесторов в страну, а также активизации отечественных инвесторов является создание свободных экономических зон (СЭЗ).

Принимающей стране СЭЗ могут принести большие выгоды. Так, **основными целями создания СЭЗ** на террито­рии Беларуси являются: содействие социально–экономическому развитию республики и отдельных административно–территориальных единиц, привлечения инвестиций в создание и развитие экспортно–ориентированных и импортозамещающих производств, основанных на новых и высоких технологиях; эффективное использование имеющихся производственных мощностей; создание новых рабочих мест и (или) в иных целях, определяемых при создании свободной экономической зоны.

Кроме того, каждая СЭЗ решает свои специфиче­ские задачи в зависимости от характера планируемой в ней деятельности. Например, для СЭЗ «Брест» — расширение про­изводства потребительских товаров и услуг, СЭЗ «Минск» — создание и развитие экспортоориентированных производств, основанных на новых и высоких технологиях, а также повы­шение эффективности использования аэропорта «Минск–2», для СЭЗ «Гомель–Ратон» — привлечение инвестиций в иннова­ционную сферу и развитие наукоемких и высокотехнологич­ных отраслей и т.д.

Стимулируя деловую активность на отдельной террито­рии, СЭЗ через взаимодействие с окружающими регионами содействуют развитию национальной экономики в целом.

Значение СЭЗ в мировой экономике постоянно растет. В настоящее время через свободные зоны проходит до 30 % мирового товарооборота.

По различным оценкам в мире насчитывается более 4 тыс. разного рода СЭЗ примерно 30 модификаций.

В большинстве стран, в том числе и в Беларуси, при соз­дании СЭЗ руководствуются территориальным фактором. В Законе «О свободных экономических зонах» СЭЗ определе­на как «часть территории Республики Беларусь с определен­ными границами, в пределах которой в отношении резиден­тов этой свободной экономической зоны устанавливается и действует специальный правовой режим для осуществления ими инвестиционной и предпринимательской деятельно­сти».

Кроме территориального, существует функциональный (режимный) подход к созданию СЭЗ. Результатом такого подхода являются «точечные» зоны. Они предусматривают применение зонального льготного механизма к субъектам хо­зяйствования независимо от места их расположения, но при условии решения ими определенных задач (например, разви­тие современных видов производства, ориентация на экспорт и т.п.). В этом случае свободной зоной могут объявляться от­дельные предприятия или даже их части. Функциональный подход характерен для Бразилии, Мексики, Южной Кореи, Сингапура, Венгрии, Филиппин и других стран. В Беларуси также возможно создание СЭЗ функционального типа.

Мировая практика показала, что одних только льгот и свобод еще недостаточно для привлечения инвесторов, СЭЗ должна иметь выгодное географическое положение и разви­тую инфраструктуру. Важное значение имеет также полити­ческая и социальная стабильность в принимающей стране и предоставляемые ею гарантии. Белорусские СЭЗ отвечают этим требованиям.

Наибольшее распространение в мире получили следую­щие типы зон:

• внешнеторговые зоны (свободные таможенные зоны, зоны свободной торговли, свободные гавани и порты, тран­зитные зоны на предприятиях, магазины беспошлинной тор­говли и др.) — являются древнейшими, наиболее простыми и распространенными зональными структурами. Они органи­зуются с целью активизации внешнеэкономической деятель­ности и привлечения иностранных инвестиций преимущест­венно в морских и речных портах, на железнодорожных уз­лах, в аэропортах. В таких зонах поощряется развитие фи­нансовых услуг (кредитование, страхование внешнеэконо­мической деятельности и др.; могут создаваться валютные и товарные биржи, торгово–выставочные центры). Для созда­ния внешнеторговых зон не требуется больших капитальных вложений и длительных сроков их окупаемости. Основными признаками внешнеторговых зон являются упрощение тамо­женных формальностей при ввозе–вывозе товаров из СЭЗ, при обработке внешнеторговых грузов; снижение или пол­ная отмена таможенной пошлины, налога на импорт и сборов за хранение товаров;

•экспортно–производственные (экспортные) зоны, главной целью которых является привлечение иностранно­го капитала и передовых технологий для создания экспортно–ориентированных предприятий и производства товаров на экспорт.

Правительства принимающих государств предоставляют резидентам таких зон многие льготы, включая снижение или даже полную отмену таможенных пошлин на сырье и комплектующие, импортируемые в зону для производства экспортной продукции; освобождение фирм, осуществляю­щих экспортное производство, на достаточно продолжитель­ный срок от уплаты налога на прибыль и других налогов и сборов, взимаемых на территории данной страны; снижение ставок налогообложения после окончания «налоговых кани­кул»; освобождение от налогообложения прибыли, направляемой на реинвестиции; низкие тарифы на арендуемые зе­мельные участки и объекты инфраструктуры; возможность применения ускоренной амортизации оборудования и др. Предприниматели поощряются также за производство про­дукции на экспорт из местного сырья и за поставку товаров на внутренний рынок принимающей страны.

Наибольшее распространение экспортно–производствен­ные зоны получили в развивающихся странах, заинтересо­ванных в освоении новых технологий, модернизации про­изводства и наращивании объемов экспорта;

•технико–внедренческие зоны — представляют со­бой эффективную форму соединения научной и инновацион­ной деятельности. В таких зонах ведется разработка принци­пиально новых технологий и продуктов, осуществляется производство опытных образцов или малых серий изделий наукоемкой продукции.

Технико–внедренческие зоны формируются вблизи круп­ных научно–исследовательских центров или университетов. Всем резидентам таких зон (научно–исследовательским, про­ектным организациям, научно–производственным фирмам) обычно предоставляются единые налоговые, таможенные и кредитные льготы; предусмотрена упрощенная регистрация фирм; за использование оборудования, аппаратуры, научных лабораторий и производственных помещений взимаются льготные рентные платежи, бесплатно или на льготных усло­виях проводятся технологические экспертизы и т.д.

Особую группу составляют СЭЗ, создаваемые с целью раз­вития определенных сфер деятельности, как, например, ту­ристические (рекреационные), сервисные зоны и др.:

* туристические зоны — располагаются в местах рек­реации (отдыха и туризма) и являются весьма привлекатель­ными объектами для иностранных инвесторов. Здесь уста­навливается специальный льготный налоговый режим, кото­рый позволяет предпринимателям накапливать средства для дальнейшего обустройства территорий зон и развития их инфраструктуры;
* сервисные зоны — также чрезвычайно привлекатель­ны для зарубежного капитала. Они представляют собой тер­ритории с льготным режимом для фирм и компаний, оказы­вающих различные финансовые, инвестиционные, банков­ские, страховые, торговые и иные услуги. К числу сервисных относятся и оффшорные зоны. Им присущи весьма упро­щенная процедура регистрации, мягкий административный контроль, минимальные требования к бухгалтерскому учету и аудиту, благоприятный валютно–финансовый режим, от­сутствие ограничений на вывоз валюты, чрезвычайно низкие налоги или полное освобождение от уплаты местных нало­гов, высокий уровень банковской и коммерческой конфиден­циальности и др. Главное требование от фирмы, зарегистри­рованной в оффшорной зоне и претендующей на получение преференций, — не быть резидентом страны, где находится оффшорный центр, не вести на ее территории предпринима­тельскую деятельность и не извлекать прибыль.

В настоящее время приоритетными становятся комплекс­ные зоны, соединяющие в себе практически все черты рас­смотренных выше СЭЗ. Это стимулирует многопрофильную и комплексную деятельность инвесторов.

Комплексные зоны занимают большие территории, на ко­торых (кроме промышленных предприятий) располагаются объекты производственной и деловой инфраструктуры, сер­висные, культурные, научно–исследовательские и учебные центры, жилые дома, отели и т.д. Здесь же могут находиться источники сырья и других ресурсов. Деятельность таких зон направлена на решение комплексных задач социально–эко­номического развития региона или страны (особенно в не­больших странах).

Важнейшей особенностью комплексных зон является ак­цент на привлечение иностранного капитала в производство, на использование современных технологий и методов управ­ления не только отдельными предпринимателями, но и тер­риториально–хозяйственным комплексом в целом.

В последние годы появились региональные экономиче­ские зоны, объединяющие приграничные территории нес­кольких сопредельных государств, осуществляющих хозяй­ственное, научно–техническое, культурное и другое сотруд­ничество. Такие экономические зоны выходят за рамки на­циональных государств и становятся интернациональными.

**5.2. Создание и функционирование свободных экономических зон в Республике Беларусь**

Для Республики Беларусь свободные экономические зо­ны — относительно новые территориально–хозяйственные образования. Первая СЭЗ «Брест» создана в 1996 г., СЭЗ «Минск» и СЭЗ «Гомель–Ратон» — в 1998 г., СЭЗ «Ви­тебск» — в 1999 г., СЭЗ «Могилев» и СЭЗ «Гродноинвест» — в 2002 г.

Все функционирующие в настоящее время в республике СЭЗ являются комплексными зонами. В каждой из них мо­гут развиваться производственные, научно–технологические, экспортные, торговые, страховые, туристическо–рекреационные, банковские и другие виды деятельности.

Белорусские СЭЗ созданы со следующими сроками дей­ствия специального правового режима: СЭЗ «Брест» и «Гомель–Ратон» — на 50 лет, СЭЗ «Минск», «Витебск», «Моги­лев» и «Гродноинвест» — на 30 лет.

Свободные экономические зоны создаются по решению Президента Республики Беларусь. Инициатором их создания выступает Совет Министров, соответствующий областной (Минский город­ской) исполнительный комитет. Он вносит в Совет Минис­тров Республики Беларусь предложение о создании СЭЗ, к которому прилагается установленный пакет документов.

Совет Министров Республики Беларусь рассматривает поступившие документы и вместе со своим заключением о целесообразности создания СЭЗ вносит их Президенту Рес­публики Беларусь для принятии соответствующего реше­ния. После подписания Президентом Республики Беларусь Указа о создании свободной экономической зоны Совет Ми­нистров утверждает Программу развития свободной эконо­мической зоны, Положение о свободной экономической зоне, принимает решение о создании администрации СЭЗ и утвер­ждает Устав администрации СЭЗ. В Положении о свободной экономической зоне указываются задачи СЭЗ, порядок ре­гистрации заявителей в качестве резидента СЭЗ, особенности правового режима деятельности на территории СЭЗ и др.

По инициативе Совета Министров Республики Беларусь, соответствующего областного (Минского городского) испол­нительного комитета, администрации СЭЗ и по решению Президента Республики Беларусь утвержденный в Указе Президента Республики Беларусь срок функционирования СЭЗ может продлеваться. Аналогично могут изменяться гра­ницы СЭЗ.

Свободная экономическая зона считается ликвидирован­ной по истечении срока, на который она была создана, если этот срок не будет продлен по решению Президента Респуб­лики Беларусь.

Досрочно СЭЗ может быть ликвидирована по решению Президента Республики Беларусь в следующих случаях:

* это вызвано необходимостью защиты жизни и здоровья людей, охраны окружающей среды и культурных ценностей, обеспечения национальной безопасности и обороны государ­ства;
* если в течение года со дня создания СЭЗ в ней не зареги­стрировано ни одного резидента;
* если в течение 12 месяцев подряд всеми резидентами СЭЗ не осуществлялась деятельность по реализации предло­женных ими инвестиционных проектов;
* если в СЭЗ отсутствуют резиденты по причине лишения либо утраты ими указанного статуса и в течение года не заре­гистрировано ни одного нового резидента;
* если достижение целей создания СЭЗ стало невозмож­ным по иным причинам.

Управление свободной экономической зоной осуществля­ет администрация СЭЗ. Она создается Советом Министров Республики Беларусь в форме государственного учреждения и имеет статус республиканского юридического лица. В сво­ей деятельности администрация СЭЗ подотчетна Совету Ми­нистров Республики Беларусь, а по вопросам выполнения про­грамм социально–экономического развития области (г. Мин­ска) — соответствующему областному (Минскому городско­му) исполнительному комитету. Создание и развитие СЭЗ требует крупных инвестиций в инфраструктуру и другие общехозяйственные объекты, ко­торые в значительной мере финансируются за счет бюджет­ных средств.

Финансирование расходов СЭЗ производится за счет средств республикан­ского или местного бюджета, а также фонда развития СЭЗ.

За счет средств республиканского бюджета осуществляется финансирование создания и развития свободной экономической зоны, в том числе производственной, инженерной, транспортной и иной инфраструктуры, обслуживание имущества, находящегося в республиканской собственности и переданного в оперативное управление администрации свободной экономической зоны, содержание ее администрации, а также иные расходы, связанные с функционированием свободной экономической зоны. Кроме того, государство финансирует раз­витие инфраструктуры СЭЗ: строительство и реконструк­цию дорог, мостов, инженерных сетей. Указом Президента Республики Беларусь от 09.06.2005 № 262 "О некоторых вопросах деятельности свободных экономических зон на территории Республики Беларусь" установлено, что фи­нансирование расходов на создание инженерной и тран­спортной инфраструктуры, необходимой для реализации ин­вестиционного проекта резидента СЭЗ стоимостью более 10 млн. евро, осуществляется за счет средств, предусмотренных в Государственной инвестиционной программе и местном бюджете на очередной финансовый год для соответствующей СЭЗ, в первоочередном порядке.

Фонд развития СЭЗ формируется за счет следующих поступлений:

– плата от сдачи в аренду государственного имущества, находящегося в оперативном управлении администрации СЭЗ;

– арендная плата за земельные участки, расположенные в границах СЭЗ и предоставляемые в аренду ее резидентам;

– плата за право заключения договора аренды земельных участков, предоставляемых в соответствии с законодательством администрацией СЭЗ;

– возмещение убытков, причиненных изъятием у администрации СЭЗ земельных участков и сносом расположенных на них объектов недвижимости;

– проценты, уплачиваемые за пользование денежными средствами фонда, находящимися и размещаемыми на банковских счетах в соответствии с законодательством;

– отчисления резидентов СЭЗ в соответствии с договорами об условиях деятельности в СЭЗ;

– неустойка (штрафы, пеня), взысканная администрацией СЭЗ с должников за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств по договорам, заключенным с администрацией СЭЗ;

– безвозмездная (спонсорская) помощь организаций и индивидуальных предпринимателей, добровольные взносы физических лиц в фонд в соответствии с законодательством;

– заемные средства;

– компенсации расходов фонда.

Средства фонда используются на финансирование:

инфраструктуры СЭЗ, в том числе строительства (реконструкции, ремонта) объектов ее инфраструктуры, расходов по оформлению документации при передаче объектов инфраструктуры эксплуатирующим организациям;

перспективного планирования развития СЭЗ;

разработки генеральных планов и проектов детальной планировки участков СЭЗ;

разработки технико–экономических обоснований развития и использования территорий СЭЗ;

проведения оценки воздействия на окружающую среду планируемой деятельности в СЭЗ в соответствии с градостроительной документацией, а также воздействия на окружающую среду объектов строительства при осуществлении строительной деятельности администрацией СЭЗ;

разработки архитектурных, строительных проектов по объектам инженерной инфраструктуры СЭЗ;

изготовления администрацией СЭЗ планов границ земельных участков, выкопировок из планов застройки с нанесением инженерных сетей, проведения ею геодезических работ;

мероприятий по оценке земель, землеустройству СЭЗ;

содержания, ремонта и обслуживания имущества, находящегося в оперативном управлении администрации СЭЗ;

рекламной и издательской деятельности;

проведения администрацией СЭЗ тендеров, конкурсов;

расходов администрации СЭЗ, связанных с государственной регистрацией и ликвидацией (прекращением деятельности) юридических лиц и индивидуальных предпринимателей;

материального стимулирования работников администрации СЭЗ;

подготовки, переподготовки, повышения квалификации работников администрации СЭЗ;

расходов на иные цели.

**5.3. Регистрация резидентов свободных экономических зон и предоставление им специального правового режима**

Республика Беларусь предоставляет резидентам СЭЗ на­бор льгот, близкий к общепринятому в мире. Они предусмат­ривают упрощение административных процедур, а также специальный правовой режим, устанавливающий более бла­гоприятные, чем обычные, условия для осуществления ин­вестиционной и предпринимательской деятельности на дли­тельный период.

Регистрацию резидентов в свободной экономической зоне производит ее администрация. В качестве резидентов регис­трируются только юридические лица и индивидуальные предприниматели Республики Беларусь, расположенные в границах данной СЭЗ. Кроме того, установлено, что заявленный объем инвестиций в реализацию инвестиционного проекта юридического лица или индивидуального предпринимателя, претендующего на регистрацию в качестве резидента свободной экономической зоны, должен составлять сумму, эквивалентную не менее 1 млн. евро . Предусмотрены и другие требования к потенциальным резидентам СЭЗ и их инвестиционным проектам.

Обязательным условием для регис­трации является заключение потенциальным резидентом с администрацией СЭЗ договора об условиях деятельности в свободной экономической зоне. Договор заключается на срок реализации инвестиционного проекта, предусмотрен­ный в бизнес–плане. В договоре определяются порядок и ус­ловия реализации проекта, а также критерии оценки эффек­тивности деятельности резидента.

Регистрация претендента в качестве резидента СЭЗ осуществляется путем внесения сведений о нем в реестр резидентов свободной экономической зоны в день заключения договора об условиях де­ятельности в свободной экономической зоне на срок его действия.

В течение трех рабочих дней администрация СЭЗ выдает свидетельство о регистрации юридического лица или инди­видуального предпринимателя в качестве резидента свобод­ной экономической зоны и в течение 10 рабочих дней сооб­щает сведения о произведенной регистрации в Министерство экономики, Министерство юстиции Республики Беларусь, а также в соответствующие таможенные, налоговые и статистические органы.

Министерство экономики Республики Беларусь в тридцатидневный срок со дня включения резидентов свободных экономических зон в реестр соответствующей свободной экономической зоны информирует об этом уполномоченный орган Таможенного союза.

Регистрация создаваемых на территории свободной эко­номической зоны банков и их филиалов, небанковских кре­дитно–финансовых организаций в качестве резидентов про­изводится администрацией СЭЗ после государственной регистрации их в установленном порядке за пределами СЭЗ (например, банков и их филиалов — после регистрации в На­циональном банке Республики Беларусь).

Администрация СЭЗ не имеет права вмешиваться в опе­ративную хозяйственную, инвестиционную, финансовую и иную деятельность субъектов хозяйствования, если она не противоречит установленному правовому режиму СЭЗ и дей­ствующему законодательству Республики Беларусь.

Резиденты СЭЗ самостоятельно формируют свои производ­ственные программы и бизнес–планы развития, реализуют произведенную ими продукцию, которой полностью распо­ряжаются, имеют право осуществлять любые внешнеэконо­мические операции по товарам, произведенным на ее терри­тории. Резиденты вправе заниматься инвестиционной и предпринимательской деятельностью за пределами свободной экономической зоны, но на эту деятельность не распростра­няется специальный правовой режим СЭЗ.

Для резидентов всех СЭЗ установлен единый специаль­ный правовой режим (таможенный, налоговый), что обеспе­чивает им равные условия хозяйствования.

В частности, в СЭЗ действуют:

– специальный порядок исчисления и уплаты налогов и сборов;

– свободные таможенные зоны;

– специальный порядок регулирования земельных отношений.

Особенности налогообложения резидентов СЭЗ распростра­няется только на товары (работы, услуги) собственного про­изводства резидентов СЭЗ, произведенные ими на террито­рии свободной экономической зоны, резидентом которой они являются, при условии, что товары:

 – поставляются за пределы Республики Беларусь иностранным юридическим и (или) физическим лицам в соответствии с заключенными между ними договорами;

 – являются импортозамещающими в соответствии с перечнем, определенным Правительством Республики Беларусь по согласованию с Президентом Республики Беларусь, и реализованы на местном рынке;

 – поставлены другим резидентам СЭЗ согласно заключенным с ними договорам.

 Прибыль резидентов СЭЗ, полученная от реализации то­варов (работ, услуг) собственного производства, освобождает­ся от обложения налогом на прибыль в течение пяти лет с да­ты объявления ими прибыли. Далее налог на прибыль рассчитывается по ставке, уменьшенной на 50 процентов от установленной НК ставки, но не более чем по ставке 9 процентов

При применении специального правового режима рези­денты СЭЗ освобождаются от налога на недвижимость по зда­ниям и сооружениям (в том числе сверхнормативного неза­вершенного строительства), расположенным на территории соответствующих СЭЗ, независимо от направления их ис­пользования.

Налог на добавленную стоимость уплачивается резиден­тами СЭЗ по ставке 10%.

Прибыль от реализации основных средств, нематериальных активов, имущественных прав и внереализационные доходы, в том числе от операций по сдаче имущества в аренду (лизинг), не учитываются в составе прибыли, освобождаемой от налога на прибыль и прибыли, по которой исчисление и уплата налога на прибыль осуществляются по пониженной ставке.

 Особенности налогообложения в СЭЗ остаются неизменными в течение семи лет с даты регистрации в качестве резидентов СЭЗ.

Особенности налогообложения в СЭЗ не распространяется:

 – на общественное питание, игорный бизнес, деятель­ность по организации и проведению электронных интерак­тивных игр, торговую и торгово–закупочную деятельность, операции с ценными бумагами;

 – реализацию товаров (работ, услуг), производство кото­рых осуществляется с использованием основных средств, на­ходящихся в собственности или ином вещном праве рези­дента СЭЗ, и (или) труда работников резидента СЭЗ вне ее территории;

– деятельность банков и страховых организаций.

**5.4 Деятельность Китайско–Белорусского индустриального парка, особенности регистрации резидентов и осуществления ими предпринимательской деятельности**

Для привлечения крупных инвестиций и реализации программы импортозамещения, организации и развития высокотехнологичных и конкурентоспособных производств Президентом Республики Беларусь подписан Указ № 253, в соответствии с которым создается особая экономическая зона – Китайско–Белорусский индустриальный парк "Индустриальный парк "Великий камень" со специальным правовым режимом 50 лет.

Высшим органом управления парка является Межправительственный координационный совет Китайско–Белорусского индустриального парка, в состав которого входят председателями Белорусской и Китайской частей Белорусско–Китайской комиссии по торгово–экономическому сотрудничеству, а также представители органов государственного управления Республики Беларусь и Китайской Народной Республики.

Непосредственное **управление деятельностью парка** осуществляет Администрация Китайско–Белорусского индустриального парка

Регистрация юридических лиц в качестве резидентов парка осуществляется Администрацией парка.

В качестве **резидентов парка** могут быть зарегистрированы юридические лица, созданные в Республике Беларусь, с местом нахождения на территории парка либо создаваемые (реорганизуемые) непосредственно в парке, включая коммерческие организации с участием иностранных инвесторов (далее – юридические лица), и реализующие (планирующие реализовать) на территории парка инвестиционные проекты, отвечающие одновременно следующим условиям:

– инвестиционным проектом предусматривается осуществление юридическим лицом хозяйственной деятельности на территории парка в соответствии с основными направлениями деятельности парка, которыми являются создание и развитие производств в сферах электроники, тонкой химии, биотехнологий, машиностроения и новых материалов;

– заявленный объем инвестиций в реализацию инвестиционного проекта составляет сумму, эквивалентную не менее 5 млн. долларов США.

Администрация парка после принятия решения о регистрации юридического лица в качестве резидента парка заключает с заявителем договор об условиях деятельности в парке, содержащий информацию об объекте инвестиций, объеме и сроках их вложения, сроках реализации инвестиционного проекта в парке, обязанность резидента парка представлять по запросу администрации парка копии государственной статистической отчетности, налоговых деклараций (расчетов) по налогам, сборам (пошлинам), плательщиком которых он является, ответственность резидента парка, а также иную информацию, связанную с деятельностью резидента парка.

Днем регистрации юридического лица в качестве резидента парка является день заключения с ним договора об условиях деятельности в парке.

После регистрации юридического лица в качестве резидента парка администрация парка:

– в течение одного рабочего дня вносит соответствующие сведения в реестр резидентов парка;

– в течение трех рабочих дней:

1. дня заключения договора с юридическим лицом об условиях деятельности в парке выдает ему свидетельство о регистрации резидента парка;
2. с даты выдачи указанного свидетельства письменно информирует органы государственной статистики, Фонда социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты, инспекцию Министерства по налогам и сборам по месту постановки на учет резидента парка о регистрации данного резидента парка, Министерства экономики для сообщения в уполномоченный орган Таможенного Союза.

Резиденты парка вправе воспользоваться следующими **налоговыми льготами**:

–освобождение от уплаты налогов

– применение пониженных налоговых ставок

 Резиденты освобождаются со дня их регистрации в качестве резидентов и в течение следующих 10 календарных лет от уплаты следующих налогов:

–налога на прибыль в отношении прибыли, полученной от реализации товаров (работ, услуг) собственного производства, произведенных ими на территории Китайско–Белорусского индустриального парка;

–налога на недвижимость по объектам налогообложения этим налогом, расположенным на территории Китайско–Белорусского индустриального парка, независимо от направления их использования;

–земельного налога за земельные участки на территории Китайско–Белорусского индустриального парка.

– от обложения ввозными таможенными пошлинами и НДС за товары (технологическое оборудование, комплектующие и запасные части к нему, сырье и материалы), ввозимые на территорию Республики Беларусь для использования исключительно на территории Республики Беларусь в целях реализации инвестиционных проектов в границах Китайско–Белорусского индустриального парка, включая строительство и оснащение объектов парка.

В последующие 10 календарных лет резиденты парка уплачивают налог на прибыль, земельный налог, налог на недвижимость по ставкам, уменьшенным на 50 %.

При расчете налоговых обязательств резиденты применяют пониженные налоговые ставки по следующим налогам:

– налог на прибыль, а также налог на доходы иностранных организаций, не осуществляющих деятельность в Республике Беларусь через постоянное представительство, по дивидендам, начисленным резидентами Китайско–Белорусского индустриального парка их учредителям (участникам, акционерам, собственникам) – ставка составляет 0% в течение пяти календарных лет, начиная с первого календарного года, в котором возникла валовая прибыль;

– налог на доходы иностранных организаций, не осуществляющих деятельность в Республике Беларусь через постоянное представительство, по роялти, начисленным резидентами Китайско–Белорусского индустриального парка иностранным организациям, не осуществляющим деятельность в Республике Беларусь через постоянное представительство, в виде вознаграждения за информацию относительно промышленного, коммерческого или научного опыта (в том числе ноу–хау), платы за лицензию, патент, чертеж, полезную модель, схему, формулу, промышленный образец или процесс, составляет 5% до 1 января 2027 г.;

– подоходный налог с физических лиц с доходов в виде оплаты труда, полученные по трудовым договорам (контрактам) от резидентов Китайско–Белорусского индустриального парка до 1 января 2027 г. – ставка в размере 9 %;

Обязательные страховые взносы не начисляются на часть дохода (выплат) работников совместной компании, резидентов Китайско–Белорусского индустриального парка (за исключением иностранных работников), являющуюся объектом для начисления таких взносов, превышающую однократный размер средней заработной платы работников в республике за месяц, предшествующий месяцу, за который должны быть уплачены обязательные страховые взносы.

Кроме этого резиденты парка освобождены от:

– возмещения потерь сельскохозяйственного и (или) лесохозяйственного производства, причиненных изъятием или временным занятием сельскохозяйственных земель и земель лесного фонда, расположенных в границах Китайско–Белорусского индустриального парка, для строительства объектов парка и реализации инвестиционных проектов в его границах, а также от компенсационных посадок и компенсационных выплат стоимости удаляемых, пересаживаемых объектов растительного мира, компенсационных выплат за вредное воздействие на объекты животного мира и (или) среду их обитания;

– обязательной продажи выручки в иностранной валюте на внутреннем валютном рынке Республики Беларусь, полученной от деятельности на территории Китайско–Белорусского индустриального парка, до 1 января 2027 г.;

– уплаты государственной пошлины за выдачу, продление срока действия разрешений на привлечение в Республику Беларусь иностранной рабочей силы, специальных разрешений на право занятия трудовой деятельностью в Республике Беларусь иностранным гражданам и лицам без гражданства, привлекаемым совместной компанией, участниками строительства объектов парка, инвесторами и резидентами Китайско–Белорусского индустриального парка для строительства объектов парка, а также реализации инвестиционных проектов в границах этого парка.

# Тема 6. ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ

* 1. **6.1. Капитальные вложения: понятие и роль. Структура капитальных вложений и направления ее совершенствования**

Капитальные вложения — это часть реальных инвести­ций, направляемых на создание и воспроизводство основного капитала (основных средств) и прирост оборотного капитала.

Капитальные вложения реализуются главным образом в виде инвестиционного проекта.

По форме капитальные вложения представляют совокуп­ность затрат на создание новых, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих основных средств производственного и непроизводственного назначения, а также на увеличение краткосрочных активов.

После освоения, т.е. после ввода в эксплуатацию постро­енных (реконструированных) зданий и сооружений, про­изведенные капитальные затраты материализуются в дей­ствующие основные средства. Последние составляют важней­шую часть национального богатства страны (87—90 %) и оп­ределяют ее производственно–экономический потенциал.

Для экономического анализа капитальные вложения клас­сифицируют по многим признакам: по назначению; источ­никам финансирования; по отрас­левой принадлежности и др.

Для оценки эффективности капитальных вложений основными являются технологи­ческая и воспроизводственная структура

Технологическаяструктура — это соотношение капи­тальных вложений по видам затрат:

строительно–монтажные работы;

приобретение оборудования, машин, механизмов, транс­портных средств, инструмента и инвентаря;

прочие капитальные работы и затраты.

Почти 60 % общей суммы капитальных вложений приходится на строительно–монтажные работы и прочие капитальные работы и затраты, выполняемые строительными организаци­ями. Остальные 40 % капиталовложений направляются на приобретение машин, оборудования, механизмов, транспорт­ных средств, инструмента и инвентаря.

Совершенствование технологической структуры характе­ризуется ростом в составе капитальных вложений затрат на формирование активной части основных фондов — оборудо­вания и машин.

Воспроизводственная структура— это соотношение ка­питальных вложений, направляемых в различные формы воспроизводства основных производственных фондов: новое строительство; расширение; реконструкция; техническое перевооружение действующих предприятий.

В последние годы капитальные вложения направляются преимущественно на техническое перевооружение и рекон­струкцию действующих предприятий (около 60 % объема капитальных вложений, выделяемых на производственное строительство; для сравнения: в экономически развитых странах — 80—90 %).

Проблема технического перевооружения и реконструк­ции для Беларуси стоит особенно остро. Располагая значитель­ной технической базой, республика производит недостаточно конкурентоспособной продукции, так как имеющиеся основ­ные производственные фонды в значительной степени изно­шены и морально устарели. Поэтому необходимо не столько создавать новые предприятия, сколько модернизировать су­ществующие производственные мощности, оснащать их сов­ременным технологическим оборудованием.

Строительство новых предприятий в республике целесо­образно лишь при условии, что мощности действующих про­изводств данной отрасли с учетом их технического перево­оружения и реконструкции используются полностью, а для переходящих строек выделены достаточные финансовые сред­ства, обеспечивающие их своевременный ввод в эксплуата­цию.

**6.2 Строительство как сфера реализации капитальных вложений. Субъекты строительной деятельности, их функции**

Основу строительства и всей инвестиционной сферы составляют строительные организации.

Переход строительства на рыночные условия хозяйствования сопровождался реформированием отрасли и созданием новых предпринимательских структур: ОАО, ЗАО, ООО и т.д. В последние годы строительные организации негосударственных форм собственности преобладают, как по количеству организаций, так и по объему выполняемых работ.

Согласно Закону «Об архитектурной, градостроительной и строительной деятельности в Республике Беларусь», субъек­тами строительной деятельности признаются заказчик, за­стройщик, подрядчик.

Заказчик – это юридическое или физическое лицо, осуществляющее возведение (реконструкцию) объекта с привлечением подрядчика на основании заключенного с ним договора строительного подряда.

Застройщик – юридическое или физическое лицо, осуществляющее строительную деятельность **самостоятельно** с привлечением либо без привлечения для выполнения отдельных видов работ подрядчика на основании заключенного договора.

Заказчик и застройщик также осуществляет финансирование строительства (реконструкции) объектов.

Подрядчик – юридическое или физическое лицо, имеющее право (лицензию) на осуществление архитектурной, градостроительной и строительной деятельности и заключившее договор строительного подряда с заказчиком, застройщиком в целях осуществления этой деятельности.

Генеральный подрядчик – подрядчик, привлекающий по договорам для выполнения отдельных своих обязательств других лиц

Субподрядчик – лицо, заключившее с генеральным подрядчиком договор на выполнение отдельных, специальных видов работ.

В соответствии с Указом Президента «О мерах по совершенствованию строительной деятельности» от 14.01.2014 года № 26 перечень субъектов строительной деятельности дополнен руководителем (управляющим) проекта по возведению, реконструкции и реставрации объекта строительства.

Приступая к осуществлению инвестиционного проекта заказчик (заказчик) назначает управляющего проекта, который обеспечивает его реализацию.

Управляющий проекта выполняет следующие основные функции: организует работу по подготовке и реализацию проекта; организует разработку предпроектной (прединвестиционной) документации; разрабатывает план управления проекта и обеспечивает его выполнение; обеспечивает соблюдение сметной стоимости строительства, предусмотренной проектной документации; формирует перечень исполнителей, необходимых для реализации проекта; обеспечивает эффективное использование ресурсов и персонала, участвующих в реализации проекта; обеспечивает контроль за выполнение участниками проекта исполнения своих обязательств; информирует своих заказчиков (застройщиков) о ходе реализации проекта; координирует взаимодействие всех участников при реализации проекта; другие функции.

**6.3 Сущность подрядных торгов, их виды, значение**

**и порядок проведения**

Развитие рыночных отношений обусловило переход от зак­лючения прямых договоров между заказчиками (застрой­щиками) и подрядными организациями к размещению зака­зов на строительство объектов на конкурсной основе путем проведения торгов для выбора подрядчика.

Торги создают условия конкуренции между претендента­ми на получение заказа. Это позволяет заказчику выбрать подрядчика (поставщика), предложения которого с точки зрения цены, сроков строительства и других условий в наи­большей степени удовлетворяют его. Таким образом, кон­курсный отбор исполнителей заказов способствует более эф­фективному использованию инвестируемых средств.

Проведение подрядных торгов является **обязательным**:

а) при заключении договоров о строительстве объектов, финансирование строительства которых осуществляется за счет:

– средств республиканского и (или) местных бюджетов (полностью или частично), в том числе государственных целевых бюджетных фондов, а также государственных внебюджетных фондов, внешних государственных займов и внешних займов, привлеченных под гарантии Правительства Республики Беларусь, кредитов банков Республики Беларусь, выданных под гарантии Правительства Республики Беларусь, областных и Минского городского исполнительных комитетов, – при стоимости строительства объектов 6 тысяч БВ и более;

– иных источников, в том числе средств государственных организаций и хозяйственных обществ, акции (доли в уставном фонде) которых находятся в государственной собственности, – при стоимости строительства объектов 100 тысяч БВ и более.

б) при строительстве вышеназванных объектов обязательным также является проведение подрядных торгов в случае размещения заказов на:

– разработку предпроектной (предынвестиционной) документации, если ее разработка предусмотрена законодательными актами;

– выполнение проектных и изыскательских работ;

– оказание инженерных услуг стоимостью 3 тысячи БВ и более;

– закупку товаров стоимостью каждого их вида 3 тысячи БВ и более;

– выполнение отдельных видов строительных, монтажных, специальных и иных работ стоимостью каждого их вида 3 тысячи БВ и более.

В других случаях выбор подрядчика осуществляется по результатам переговоров.

**Подрядные торги** – форма размещения заказов на выполнение работ, оказание услуг при строительстве объектов, предусматривающая выбор подрядчика или исполнителя на основе конкурса

Применяются открытые и закрытые подрядные торги.

Открытые торгипредставляют собой процедуру выбо­ра подрядчика из числа всех участвующих в конкурсе пре­тендентов. Они проводятся на основе опубликованного в пе­чати объявления. В торгах могут участвовать все желающие строительные и другие организации, независимо от формы собственности и ведомственной подчиненности. Открытые торги яв­ляются основной формой проведения торгов.

Закрытые торгипредставляют собой процедуру выбора подрядчика из заранее отобранных организаторами торгов претендентов, имеющих специальные разрешения (лицен­зии) на выполнение работ. Объявления о проведении закры­тых торгов в печати не публикуются. Организатор торгов направляет претендентам приглашения к участию в торгах.

Закрытые торги проводятся при размещении заказов на строительство объектов:

* специального назначения (при возведении которых должны соблюдаться требования об охране государственных секретов; экспериментальные и другие объекты);
* взрывоопасных объектов, находящихся на территории организаций и связанных с непрерывным производствен­ным циклом;
* обеспечивающих безопасность движения поездов, раз­витие и эксплуатацию железнодорожного транспорта;
* обеспечивающих энергетическую безопасность эконо­мики и жизнедеятельности населения на действующих энер­гетических объектах.

В организации и проведении подрядных торгов участвуют:

– организатор этих торгов;

– конкурсная комиссия;

– участники;

– специалисты и наблюдатели.

Организатор торгов **(**инвестор, заказчик) обеспечивает подготовку и проведение торгов на размещение заказа на строительство объектов**.**

К моменту объявления торгов организатор должен иметь:

* документ, удостоверяющий право на земельный учас­ток;
* разрешение местного исполнительного и распорядите­льного органа на строительство объекта;
* проектную документацию, прошедшую государствен­ную экспертизу и утвержденную в установленном порядке.

Организатор торгов выполняет следу­ющие основные функции:

* принимает решение о размещении заказа на основе по­дрядных торгов: готовит документы (приказ, распоряжение и др.) о проведении торгов, их сроках, форме, назначает от­ветственное лицо за проведение торгов;
* создает конкурсную комиссию, определяет полномочия ее членов;
* обеспечивает разработку и утверждает конкурсную до­кументацию, предоставляет ее претендентам;
* публикует в специальных печатных изданиях, в том числе имеющих международное значение, извещение о про­ведении подрядных торгов или рассылает приглашения пре­тендентам (при закрытых торгах);
* принимает и регистрирует заявки на участие в торгах и конкурсные предложения претендентов, ознакамливает их с выделенной под застройку площадкой;
* размещает в печати сообщение о результатах открытых подрядных торгов;
* принимает другие меры по организации и проведению подрядных торгов.

Конкурсная комиссия— это орган, создаваемый организатором торгов для их проведения и определения победителя. В ее состав входят специалисты заказчика, министерств, ве­домств, научно–исследовательских, инженерно–консультаци­онных и проектных организаций, представители местных органов власти.

**Конкурсная документация** – комплект документов, содержащих исходную информацию о технических, коммерческих, организационных и иных характеристиках предмета заказа, а также об условиях и процедуре проведения подрядных торгов

В состав конкурсной документации включают докумен­ты, сгруппированные в следующие разделы:

1. «Предмет заказа».
2. «Проектная документация».
3. «Условия проведения торгов».
4. «Порядок и объем представления претендентом кон­курсного предложения».
5. «Условия заключения договора».
6. «Обязательства организатора подрядных торгов».

Конкурсная документация утверждается организатором подрядных торгов. После опубликования извещения о про­ведении подрядных торгов претенденты, заинтересованные в получении заказа, направляют организатору торгов письмо о своем согласии участвовать в торгах.

Участниками в зависимости от предмета заказа могут выступать проектные, изыскательские, строительные и инженерные организации (инженеры), поставщики.

Квалифика­ционный отбор участников проводит конкурсная комиссия с целью уточ­нения способности претендента осуществить строительство объекта в установленные сроки и на должном уровне.

К дальнейшему участию в торгах допускаются претен­денты, прошедшие предварительный отбор. Они приобрета­ют конкурсную документацию, изучают ее, разрабатывают свое конкурсное предложение и направляют его конкурсной комиссии.

Конкурсное предложение участника должно содержать:

– сопроводительное письмо, подтверждающее принятие условий, выдвинутых организатором подрядных торгов, и согласие подписать договор (государственный контракт);

– обоснование и расчет цены предложения претендента;

– график производства работ, оказания услуг, поставки товаров;

– график платежей (за исключением случаев единовременной оплаты);

– предложения о внесении изменений (если они имеются) в представленный организатором торгов проект договора;

– сведения о системе контроля качества;

– сведения о претенденте, документально подтверждающие его технические, организационные и финансовые возможности реализации обязательств, предусмотренных в конкурсной документации организатором подрядных торгов;

– иные документы, предусмотренные в конкурсной документации организатором подрядных торгов.

В установленный для торгов день проводится заседание конкурсной комиссии с участием представителей претенден­тов (если это предусмотрено конкурсной документацией). В ходе заседания вскрываются пакеты с предложениями пре­тендентов и оглашается их содержание в части сроков строи­тельства, цены, альтернативные предложения. Оглашенные данные по каждому претенденту вносятся в протокол заседа­ния конкурсной комиссии по вскрытию конвертов с конкурс­ными предложениями.

Ответственным этапом является оценка поступивших конкурсных предложений. Конкурсная комиссия изучает их в срок не более 45 дней после вскрытия пакетов, а по объек­там жилья, инженерной инфраструктуры и благоустрой­ства, транспортной инфраструктуры — не более 10 дней.

Оценка предложений претендентов проводится конкурс­ной комиссией по критериям, установленным организато­ром торгов.

Результаты подрядных торгов подводятся на заседании конкурсной комиссии, где большинством голосов определя­ется победитель торгов на основании оценки и обсуждения конкурсных предложений. Составляется протокол заседа­ния конкурсной комиссии по выбору победителя торгов, ко­торый подписывается председателем, членами комиссии и вместе с прилагаемыми документами (заключение экспер­тов, особое мнение отдельных членов комиссии, другие доку­менты) представляется для утверждения организатору тор­гов.

В течение 20 дней после утверждения протокола претен­дент, признанный победителем торгов, и заказчик заключа­ют договор строительного подряда. В заключаемый договор (контракт) вносятся суще­ственные условия, сформированные по результатам подряд­ных торгов.

# Тема 7. ПРОЕКТИРОВАНИЕ В СТРОИТЕЛЬСТВЕ

### 7.1. Понятие инвестиционного проекта, его значение и жизненный цикл

Строительству новых объектов (модернизации действующих) предшествует разработка проектной документации, другими словами, подготовка инвестиционного проекта.

Термин «проект» происходит от лат. projectus, что оз­начает брошенный вперед.

Официальное определение понятие «инвестиционный проект» дано в постановлении Совета Министров Республики Беларусь «О бизнес–планах инвестиционных проектов» от 26.05.2014 года. Коротко его можно определить как совокупность документов, обосновывающих необходимость, целесообразность и возможность возведения объекта, реализации инвестиционного проекта и его финансирования.

Инвестиционный проект – основной документ, по которому организуется строительство (модернизация ) зданий сооружений, других объектов. Без наличия утвержденной в установленной порядке проектной документации запрещено выполнение строительно–монтажных работ и банки не должны финансировать.

Жизненный цикл инвестиционного проекта – это срок от появления идеи и до вывода предприятия из эксплуатации. За это время проект проходит четыре последовательных этапа:

 – предынвестиционный;

– инвестиционный;

– эксплуатационный;

– ликвидационный.

На предынвестиционном этапе проводится: исследование рынков сбыта готовой продукции и их сегментов; проработка возможных поставщиков оборудования, тех­нологий, сырья, материалов и комплектующих изделий для будущего предприятия; подготовка исходных данных, необходимых для выпол­нения финансово–экономических расчетов инвестиционного проекта; определение схемы и источников финансирования ин­вестиционного проекта; поиск инвесторов.

С учетом проведенных исследований рассчитываются объемы выпуска и продаж будущей продукции, затраты на ее производство и реализацию, вырабатывается стратегия маркетинга, определяется объем необходимых инвестиций, рассматриваются альтернативные варианты реализации ин­вестиционного проекта и др.

На основе проведенных исследований заказчик совместно с проектной организацией разрабатывает предпроектную (предынвестиционную) документацию. Она включает: Обоснование инвестирования в строительство объекта; Задание на проектирование и некоторые другие документы. После прохождения государственной экспертизы препроектная документация утверждается заказчиком.

На основе предпроектной документации заказчик принимает окончательное решение о целесообразности осуществления инвестиций в строительство объекта.

Предпроектная документация используется для дальнейшей разработки проектной документации и бизнес–плана реализации проекта.

На инвестиционном этапе продолжается проектирование, ведется строительство зданий и сооружений, приобретение и монтаж оборудования, ввод объекта в эксплуатацию.

Эксплуатационный этап предусматривает функционирование построенного предприятия, а также выполнение работ по его реконструкции, модернизации, внедрению инноваций, замене оборудования, по финансово–экономическому и экологическому оздоровлению производства.

На последнем – ликвидационном этапе осуществляется ликвидация или консервация объекта в связи с завершением его жизненного цикла.

Как уже отмечалось, разработка проектной документа­ции на строительство (расширение, реконструкцию) объек­тов ведется на прединвестиционном и инвестиционном этапах инвестиционного цикла. C 1 апреля 2014 года проектная документация на объект строительства разрабатывается в одну или две стадии по выбору заказчика, застройщика. Количе­ство стадий зависит от сложности проектируемого объекта и определяется заказчиком (застройщиком) в задании на про­ектирование. При проектировании в одну стадию разрабатывается строительный проект, при проектировании в две стадии – архитектурный проект (первая стадия) и строительный проект (вторая стадия).

Объем затрат, связанных с осуществлением спроектиро­ванного инвестиционного проекта, и его общую сметную сто­имость характеризует сводный сметный расчет стоимости строительства (ССРСС). Он составляется на основе объект­ных и локальных (на отдельные виды работ) смет. ССРСС составляется в базисных ценах (в настоящее время — в це­нах на 01.01.2006 г.

Сметная стоимость служит основанием для определения размеров инвестиций в строительство, формирования договорных (контрактных) цен на строительство, расчетов за выполненные работы, для возмещения расходов, связанных с приобретением и доставкой оборудования, и других затрат участников строительства.

Исходя из сметной стоимости, определяется ба­лансовая стоимость вводимых в эксплуатацию основных фондов по построенным объектам (предприятиям).

Стоимость строительства в текущих ценах определяется путем индексации сметной стоимости. Ежемесячно Минис­терство архитектуры и строительства Республики Беларусь разрабатывает, утверждает и публикует индексы изменения стоимости строительно–монтажных работ, обязательные для применения всеми участниками строительства

7.2. Государственная экспертиза инвестиционных проектов

Разработанные проекты до их реализации подвергаются согласованию с заказчиком и государственной экспертизе.

После согласования с заказчиком разра­ботчик проекта направляет его на государственную экспер­тизу, которая проводится при наличии в случаях, установленных законодательством, положительных заключений государственной экологической экспертизы, государственной экспертизы условий труда и государственной экспертизы энергетической эффективности.

Проведение экспертизы возложено на РУП «Главгосстройэкспертиза» Государственного комитета по стандарти­зации Республики Беларусь и его дочерние предприятия по областям и г. Минску. Экспертиза проводится в целях реа­лизации экономической, научно–технической, социальной, природоохранной политики и обеспечения конкурентоспообности проектной и строительной продукции на отечественном и мировом рынках.

Государственную экспертизу проходят проекты на строи­тельство, расширение и реконструкцию объектов (предприя­тий) независимо от ведомственной подчиненности, формы собственности, сметной стоимости и источников финансиро­вания.

Такие проекты производственного назначения, как объекты топливно–энергетического комплекса, уникальные и крупные производства, отказы в работе которых могут при­вести к тяжелым экономическим, социальным и экологи­ческим последствиям (как, например, атомные, гидро– и электростанции, производства химической и нефтехимиче­ской промышленности, объекты разработки природных ресурсов, захоронения токсичных и радиоактивных отходов, магистральные газо– и нефтепроводы, крупные животновод­ческие комплексы и птицефабрики и некоторые другие), предварительно проходят государственную экологическую экспертизу, государственную экспертизу условий труда и го­сударственную экспертизу энергетической эффективности (объекты топливно–энергетического комплекса).

Государственную экологиче­скую экспертизу проводит Министерство природ­ных ресурсов и охраны окружающей среды Республики Бе­ларусь и его территориальные органы. Основной задачей экологической экспертизы является определение уровня экологической опасности, которая может возникнуть в результате осуществления пла­нируемой хозяйственной деятельности (строительства, рас­ширения); исключение ее отрицательного воздействия на жизнь и здо­ровье населения и окружающей среды; оценка достаточно­сти и обоснованности мер по охране окружающей среды, предусмотренных в проекте.

Реализация финансирования инвестиционных проектов и видов хозяйственной деятельности, подлежащей обязательной экологической экспертизы, без ее положительного заключения по проектной документации запрещены.

При отрицательном заключении государственной экологической экспертизы заказчик и проектная организация обязаны доработать проектную документацию и представить ее на повторную экспертизу либо отказаться от инвестиционного проекта.

Экспертиза должна подтвердить, что спроектированное предприятие к моменту его ввода в эксплуатацию буде технически передовым и сможет обеспечить высокие экономические показатели по качеству, себестоимости продукции, производительности т руда и т.д.

Срок проведения экспертизы не должен превышать 1 месяца. В случае внесения экспертами замечаний по проектной документации и возможности оперативной доработки проекта срок экспертизы может продлеваться до 2 месяцев.

По результатам проведения государственной экспертизы составляется экспертное заключение. Срок его действия ограничивается проектной продолжительность срока строительства объекта, увеличенной на 1 год.

**7.3. Особенности экспертизы инвестиционных проектов, претендующих на получение государственной поддержки**

В последние годы возрастают требования к качеству инвестиционных проектов, реализуемых с государственной поддержкой.

По проектам, претендующим на получение государственной проекты, кроме экспертизы в РУП «Белгосстройэкспертиза», дополнительно проводится локальная и государственная комплексная экспертиза.

Локальная экспертиза проводится соответствующим органом управления, в подчинении которого находится заказчик проекта, в том числе Министерством финансов и кредитодателями. При необходимости проводится государственная научно–техническая экспертиза проекта. Ее проводят государственные научно–технические экспертные советы, созданные Государственным комитетом по науке и технологиям совместно в Национальной академией наук Беларуси. По результатам проведения локальной экспертизы орган государственного управления готовит заключение по инвестиционному проекту по установленной форме.

Заключение локальной экспертизы по инвестиционным проектам стоимостью менее 70 млн.долл.США в эквиваленте является основанием для принятия по ним окончательного решения об оказания государственной поддержки.

Проекты стоимостью свыше 70 млн.долл.США, прошедшие локальную экспертизу, направляются на государственную комплексную экспертизу.

Государственная комплексная экспертиза проводится по проектам, претендующим на:

а) предоставление финансовой помощи из республиканского бюджета для приобретения технологического оборудования и запасных частей к нему;

б) выделения бюджетных займов, бюджетных ссуд за счет республиканского бюджета;

в) привлечения государственных и внешних гарантированных займов

г) предоставление гарантий Правительства Республики Беларусь по кредитам, выданными отечественными банками;

д) предоставление по инвестиционному договору дополнительных льгот и преференций;

е) предоставление государственной поддержки в иных случаях, предусмотренных законодательными актами.

Для ее проведения государственный орган управления вносит в Министерство экономики Республики Беларусь пакет установленных документов (бизнес–план, годовую бухгалтерскую отчетность, заключения органа государственного управления, Министерства финансов Республики Беларусь, государственного научно–технического экспертного совета и др.).

В заключении государственной комплексной экспертизы дается оценка обоснованности инвестиционных затрат по проекту; оптимальности выбора в проекте технологий, их инновационности; предложенной схемы финансирования, возможности своевременности возврата инвестором привлекаемых кредитов и займов; запрашиваемой государственной поддержки; оценка финансовой реализуемости, валютоокупаемости, эффективности проекта и государственной поддержки; даются выводы о целесообразности оказания запрашиваемой инвестором государственной поддержки; предложения по решению проблемных вопросов по инвестиционному проекту.

По результатам государственной комплексной экспертизы составляется заключение для подготовки решения о государственной поддержке инвестиционного проекта. Срок действия заключения – один год.

Проекты, получившие положительное заключение госу­дарственной экспертизы, рекомендуются к утверждению. Порядок утверждения инвестиционных проектов устанавли­вается постановлением Совета Министров Республики Бела­русь и зависит главным образом от стоимости проекта и ис­точников финансирования.

Утвержденная проектная документация является осно­ванием для финансирования строительства (реконструкции, реставрации) объектов, а также для получения разрешения на производство строительно–монтажных работ Департамен­та контроля и надзора за строительством.

**7.4.** **Бизнес–план инвестиционного проекта: содержание, порядок разработки и рассмотрения, значение**

Бизнес–план – общепринятая в мировой практике форма предоставления инвестиционного проекта.

Бизнес–план в структурированном виде содержит всю информацию о проекте, необходимую для его осуществления, включая основные характеристики проекта и финансовые показатели инвестирования.

Бизнес–план – один из обязательных документов, необходимый для реализации инвестиционного проекта и его финансирования.

Бизнес–план обосновывает:

а) перспективное развитие коммерческой организации или развитие новых видов деятельности в организации в результате реализации инвестиционного проекта. В нем дается подробное описание того, к чему стремится организация, как она предполагает добиться поставленных целей и как она будет выглядеть посте их достижения;

б) обосновывает целесообразность оказания организации, реализующей проект, государственной поддержки;

в) обосновывает возможность получения банковского кредита (или займа) для реализации инвестиционного проекта, а также возможность возврата заемных средств коммерческой организации.

Государственные коммерческие организации должны разрабатывать бизнес–планы инвестиционных проектов в обязательном проекте, независимо от источников финансирования;

г) обосновывает решение других важных вопросов, например, целесообразность создания коммерческой организации с участием иностранных инвесторов, возможность привлечь к реализации проекта других инвесторов, кроме инициатора проекта и др.

Разработка бизнес–планов инвестиционных проектов в настоящее время ведется в соответствии с «Правилами по разработке бизнес–планов инвестиционных проектов», утвержденными Постановлением Министерством экономики РБ от 31.08.2005 года № 158 и Постановлением Совета Министров РБ «О бизнес–планах инвестиционных проектов» от 26.05.2014 года № 506.

Разработка бизнес–плана обеспечивается инициатором проекта при содействии органов управления. Обычно создается рабочая группа из числа руководителей и специалистов организации – инициатора проекта.

При необходимости к разработке бизнес–плана могут привлекаться юридические лица и индивидуальные предприниматели, так называемые разработчики, имеющие разрешение (лицензию) на оказание услуг по разработке бизнес–планов.

Бизнес–план составляется на срок реализации инвестиционного проекта.

Разработанный бизнес–план утверждается руководителями инициатора проекта и разработчиков (при их привлечении к разработке бизнес–плана).

Утвержденный бизнес–план и другие необходимые документы инициатор проекта направляет государственному органу управления для согласования и проведения локальной экспертизы.

В случае если для реализации инвестиционного проекта намечается привлечение долгосрочного банковского кредита, то бизнес–план направляется банку–кредитору. Банк проводит экспертизу проекта и направляет инициатору проекта заключение, в котором содержится:

а) при положительном решении о финансировании проекта – предложение банка по объемам и условиям предоставления кредита, возможности погашения инициаторов в предусмотренные бизнес–планом сроки привлекаемых кредитов, степени проработанности схемы финансирования инвестиционного проекта;

б) при отказе в финансировании проекта – дается обоснование принятого отрицательного решения, а также предложения о возможных мерах, которые необходимо принять инициатору для минимизации рисков реализации проекта.

Решение банка учитывается органом государственного управления при проведении локальной экспертизы инвестиционного проекта.

#

# Тема 8. ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

### 8.1. Статические методы оценки эффективности инвестиций, опыт их применения

Эффективность инвестиций в значительной мере зависит от произведенной оценки инвестиционных проектов и отбора для реализации лучших проектов.

Применяются две группы методов оценки проектов:

* статические (простые, традиционные) методы
* методы дисконтирования (динамические методы). Поя­вились после возникновения теории временной стоимости денег, которая требует оценки стоимости денег во времени.

К статическим методам относятся

**–** коэффициент эконо­мической эффективности (его еще называют простой нормой прибыли, прибылью на капитал), который рассчитывается на макроуровне; по отдельным секторам экономики; по отдельным отраслям и подотраслям и отдельным инвестиционным проектам;

**–** срок окупаемости инвес­тиций в основной капитал.

Достоинством статических методов является простота их расчета и возможность на их основе быстрой предварительной оценки эффективности инвестиционных проектов.

Недостатками статических методов являются следующее. Данные методы не учитывают фактор времени, то есть для расчета берутся несопоставимые величины: сумма инвестиций в текущей стоимости и величина прибыли в будущей стоимости. Далее, за показатель возврата инвестированного капитала принимается только прибыль. Реально же инвестиции возвращаются в виде денежного потока, состоящего из прибыли, амортизационных отчислений, выручки от реализации излишних активов и других поступлений. Оценка эффективности только на основе прибыли существенно искажает результаты расчетов, а именно: завышает срок окупаемости и занижает коэффициент эффективности. Это связано с тем, что сегодняшние и завтрашние деньги для инвестора стоят по–разному.

В условиях рыночной экономики для объективной оценки эффективности инвестиций статических показателей недостаточно. Выполнить такую работу можно только используя более сложные методы оценки эффективности инвестиционных проектов – методы дисконтирования.

**8.2 Необходимость дисконтирования денежных потоков по инвестиционным проектам. Определение коэффициента дисконтирования**

К основным показателям эффективности инвестиционного проекта относятся:

– чистый дисконтированный доход (ЧДД, NPV),

– индекс рентабельности (доходности) (ИР, PI),

– внутренняя норма доходности (ВНД, IRR),

– динамический срок окупаемости.

Для расчета этих показателей применяется коэффициент дисконтирования, который используется для приведения будущих потоков и оттоков денежных средств (наличности) за каждый расчетный период (год) реализации проекта к начальному периоду времени – то есть применяется дисконтирование. Полученные величины потоков и оттоков наличности называются дисконтированными притоками (оттоками). Коэффициент дисконтирования в расчетном периоде (году) (Кt):

 1

 Кt = ––––––––,

 t

 (1 + Д)

где Д – ставка дисконтирования (норма дисконта);

 t – период (год) реализации проекта.

Ставка дисконтирования определяется исходя из текущих рыночных оценок временной стоимости денежных средств и рисков, характерных для инвестиционного проекта, на которые влияют такие факторы, как условия привлечения заемных средств, нормы доходности по альтернативным вариантам инвестирования, уровня рентабельности по текущей деятельности, прогнозируемого темпа инфляции и другие.

В МФСО в качестве ставки дисконтирования обычно применяется средневзвешенная стоимость капитала для конкретной организации с учетом структуры капитала.

Выбор средневзвешенной нормы дисконта (ДСР) определяется по формуле:

ДСР = 

где РСК – процентная ставка на собственный капитал

СК – доля собственного капитала в общем объеме инвестиционных затрат

РЗК – процентная ставка по кредиту

ЗК – доля кредита в общем объеме инвестиционных затрат

В Республике Беларусь в качестве ставки дисконтирования нередко применяется ставка рефинансирования НБ РБ или фактическая ставка процента по долгосрочным кредитам на рынке капитала.

Применение ставки рефинансирования является самым простым, но не точным решением данного вопроса. Так как в РБ ставка рефинансирования зачастую зависит не от рыночных факторов, а от административного воздействия.

**8.3. Основные показатели, используемые для оценки эффективности инвестиционных проектов в условиях рыночной экономики. Методика их расчета**

Основным критерием оценки эффективности проектов и их сравнения является чистый дисконтированный доход (ЧДД). ЧДД характеризует интегральный эффект от реализации проекта в абсолютной сумме. Определяется как величина, полученная дисконтированием чистого потока наличности, накапливаемого в течение горизонта расчета.

 Чистые доходы от реализации проекта (чистая текущей стоимость) рассчитывается как разность между текущими поступлениями и текущими платежами.

Другими словами, величина ЧДД для постоянной нормы дисконта рассчитывается по следующей формуле:

 T T

 ЧДД = SumДt · Кt – SumИt · Кt,

 t=1 t=1

где – доход от реализации инвестиционного проекта за период (год) t = 1, 2,

3 ... T;

Иt – инвестиции за период (год) t = 1, 2, 3 ... T.

 ЧДД можно рассчитывать и по следующей формуле:

ЧДД = ДП – ИС,

где ДП – сумма дисконтированного денежного притока за период реализации проекта;

ИС – сумма дисконтированных инвестиционных затрат.

При расчете следует обратить внимание на то, что если инвестиционные затраты осуществляются единовременно в начале реализации проекта, то их величину дисконтировать (приводить к текущему моменту времени) не следует, т.к. они изначально являются текущей величиной. Если же они будут осуществляться поэтапно по годам реализации проекта, то их необходимо будет продисконтировать.

Если NPV > 0, проект является эффективным: он возместит первоначальные затраты, обеспечит получение прибыли на вложенный капитал при данной норме дисконта и резерв прибыли, равный NPV. При этом чем больше NPV (ЧДД), тем эффективнее инвестиционный проект. При NPV < 0 проект является убыточным и его следует отвергнуть; при NPV = 0 – проект имеет нулевую прибыль.

**Недостатком** ЧДД является

– при высоком уровне дисконтной ставки отдельные денежные потоки оказывают сравнительно малое влияние на объем NPV;

– зависимость результатов расчетов от выбранной ставки дисконта;

– непригодность для сравнения проектов с одинаковой величиной NPV, но с разной капиталоемкостью;

– не дает характеристики резерва безопасности инвестиционного проекта

**Индекс рентабельности** (доходности) (ИР) определяется по формуле:

где IC – дисконтированная стоимость общих инвестиционных затрат и платы за кредиты (займы), связанные с осуществлением капитальных затрат по проекту, за расчетный период (горизонт расчета).

ИР тесно связан с ЧДД, но в отличие от последнего является относительным показателем. Благодаря этому он достаточно удобен при выборе одного проекта из ряда альтернативных проектов, имеющих примерно одинаковые значения ЧДД. В целом же если ИР > 1, то проект эффективен, а если ИР < 1 – неэффективен.

Проекты с большим значением индекса прибыльности являются более устойчивыми, т.е. менее рискованными.

**Недостатки**

– не учитывает масштабность инвестиционных проектов;

– может вступать в противоречие с критерием NPV:

– большие значения индекса рентабельности не всегда
соответствуют высокому значению NPV, и наоборот

**Внутренняя норма доходност**и (ВНД или IRR – internalrateofreturn) – интегральный показатель, который отражает доходность проекта в относительном выражении (в процентах). Это такое значение ставки дисконтирования, при которой стоимость будущих поступлений равна стоимости инвестиций (ЧДД = 0). Другими словами, это максимальный процент, который может быть оплачен для привлечения инвестиций. ВНД отражает безубыточную норму доходности проекта, то есть когда проект становится ни прибыльным, ни убыточным.

Проект принимается, когда значение показателя ВНД > ставки дисконтирования i. В данном случае проект окупает затраты, обеспечивает прибыль, заданную ставкой дисконтирования, и обеспечивает запас прибыли в абсолютной величине, равной ВНД, а в относительной – равной разности между ВНД и i. Чем выше внутренняя норма доходности (ВНД), тем больше эффективность капиталовложений.

Когда ВНД < ставки дисконтирования i, инвестиции убыточны.

Основным преимуществом внутренней нормы доходности является то, что она дает возможность сравнивать разномасштабные инвестиции.

Однако ВНД является наиболее сложным показателем оценки эффективности инвестиционных проектов.

Расчет **динамического срока окупаемости** проекта осуществляется по накопительному дисконтированному чистому потоку наличности. Динамический срок окупаемости в отличие от простого учитывает стоимость капитала и показывает реальный период окупаемости.

Метод расчета динамического (дисконтированного) периода окупаемости инвестиций в целом аналогичен методу расчета простого периода окупаемости, за исключением того, что и денежные поступления, и инвестиционные затраты по проекту дисконтируются.

**7.4.Инвестиционные риски, их виды и способы снижения. Отбор проектов для реализации**

Инвестиционный процесс всегда связан с риском и чем длительнее срок окупаемости затрат, тем рискованнее про­ект. Поэтому важнейшим критерием при отборе проектов для реализации является величина риска, которую согласен принять на себя инвестор, решившийся на вложение капита­ла в проект.

Под инвестиционным риском понимают вероятность воз­никновения в ходе реализации проекта непредвиденных фи­нансовых потерь, вызванных наступлением неблагоприят­ных событий. Такими потерями могут быть утрата вложен­ного капитала, неполучение ожидаемой прибыли, обесцене­ние вложений.

Виды инвестиционных рисков довольно многообразны. Наиболее существенные из них:

 – риск, связанный с неопределенностью политической ситуации и возможностью возникновения неблагоприятных социально–экономических изменений в регионе или стране;

 – риск, связанный с нестабильностью экономического за­конодательства и текущей экономической ситуации, усло­вий инвестирования и использования прибыли, включая вве­дение административных ограничений на инвестиционную деятельность, в том числе на вывоз прибыли и капитала из страны; непредвиденный существенный рост цен на инвестици­онные товары, энергоносители, увеличение заработной платы;

 – непредвиденное ухудшение системы на­логообложения;

 – внешнеэкономический риск: возможность введения ог­раничений на торговлю и поставки, на валютно–денежные операции, ухудшения таможенных условий, закрытия гра­ниц или, наоборот, как, например, создание Таможенного союза и свободной таможенной зоны и т.д.;

 – возможность экологических катастроф и стихийных бедствий (землетрясений, пожаров, наводнений, других неблагоприятных природно–климатических условий);

 – конкурентные риски продукции (колебания цен, платежеспособного спроса, ошибки в оценке емкости рынка, вхождения на новые рынки или предложении новых товаров и т.п.;

 – неполнота или неточность информации о технико–экономических показателях будущего предприятия, о возможностях новой техники и технологии; о стоимости и условиях реализации проекта, вызванных как ошибками в расчетах, так и изменением экономической среды;

 – производственно–технологический риск (дефекты и не­доделки построенного объекта, возможность аварий и отка­зов оборудования, производственного брака; сбои при испо­льзовании новой технологии и т.п.);

 – риски реализации проекта исполнителями (возможность неплатежей, банкротств, срывов до­говорных обязательств, недостаточная компетентность);

 – прочие риски (неудачное месторасположение объекта, хищение имущества, обман со стороны партнеров, рэкет и т.п.).

Большинство рисков очень трудно оценить количествен­но, особенно по долгосрочным и капиталоемким проектам. Используются различные методы измерения риска: расчет среднеквадратического отклонения, коэффициента вариа­ции, бета–коэффициента, экспертный метод, метод примене­ния аналогов и др.

Обычно уровень рисков учитывается при расчете нормы дисконта в виде надбавки (премии) за риск. Она представляет собой дополнительный доход, требуемый инвестором сверх уровня, который могут принести безрисковые инвестиции.

Минимизация риска достигается также путем распределения риска между участниками проекта: инвесторами, заказчиками, строительными организациями, поставщиками, путем диверсификации инвестиционных проектов с различной доходностью, путем создания резервных фонды, путем страхования инвестиций.

**Тема 9. Банки на инвестиционном рынке**

**9.1 Инвестиционный рынок: понятие, структура, функционирование**

 В рыночной экономике инвестиционная деятельность начинается с инвестиционного рынка, поскольку собственных сбережений и текущих доходов для инвестирования в реальные активы у инвесторов, как правило, недостает. Требуется привлечение дополнительных ресурсов на инвестиционном рынке.

Посредством механизма инвестиционного рынка инвестиционный капитал общества трансформируется в инвестиции (объекты вложения капитала). Предложение капитала на рынке обеспечивают институциональные и индивидуальные инвесторы, которые в данном случае выступают в качестве продавцов инвестиционных ресурсов. В момент продажи инвестиционного капитала ему противостоит рынок инвестиционных товаров: вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды, оборудование, техника, ценные бумаги, имущественные права, нематериальные активы и др. Потребность потенциальных инвесторов в ресурсах для вложения в объекты инвестиционной деятельности формирует инвестиционный спрос.

Инвестиционный рынок выражает совокупность экономических отношений между продавцами и потребителями инвестиционных ресурсов, а также объектов инвестирования во всех его формах.

Инвестиционный рынок – это совокупность рынка объектов реального инвестирования и рынка объектов финансового инвестирования.

В условиях перехода Беларуси на инновационный путь развития возможно выделение самостоятельного сегмента инвестиционного рынка – объектов инновационных инвестиций (лицензий, патентов, ноу–хау, новых технологий, инновационных проектов).

Функционирование инвестиционного рынка осуществляется под воздействием многих факторов. Основными из них являются инвестиционное предложение и спрос, цена и конкуренция.

В странах с рыночной экономикой спрос на инвестиции и их предложение уравновешиваются через механизм цен и конкуренцию.

Инвестиционный рынок, как и общий рынок, развивается циклически. Для его конъюнктуры характерны четыре стадии развития: подъем конъюнктуры, конъюнктурный бум, ослабление конъюнктуры и спад конъюнктуры.

*Подъем конъюнктуры* инвестиционного рынка происходит, как правило, в связи с общим повышением деловой активности в экономике. Он проявляется в увеличении спроса на инвестиционные ресурсы и товары, росте цен на них, усилении конкуренции среди инвестиционных посредников, т.е. в оживлении инвестиционного рынка.

*Конъюнктурный бум* характеризуется резким ростом спроса на все виды инвестиций в связи с активизацией инвестиционной деятельности. Существующее предложение ресурсов, несмотря на их увеличение, не может удовлетворить возросший спрос в полном объеме. В результате повышаются цены на инвестиции, растут доходы инвесторов и инвестиционных посредников.

*Ослабление конъюнктуры* инвестиционного рынка связано со снижением инвестиционной активности в результате общеэкономического спада. Эта стадия характеризуется относительно полным удовлетворением спроса на инвестиционные ресурсы и даже некоторым избытком их предложения, стабилизацией, а затем снижением цен на инвестиции, уменьшением доходов инвесторов и инвестиционных посредников.

*Конъюнктурный спад* характеризуется критически низким уровнем инвестиционной активности, резким снижением спроса и предложения на инвестиции, при превышении предложения. Цены на инвестиционные товары существенно снижаются, доходы инвесторов и инвестиционных посредников падают до самых низких значений.

Функционирование инвестиционного рынка обеспечивает большое число финансовых посредников и сервисных организаций, формирующих его инфраструктуру. Это банки, финансовые, страховые и трастовые компании, пенсионные фонды, инвестиционные компании и фонды, фондовые биржи, брокерские, дилерские фирмы, депозитарии и др.

Именно финансово–кредитные учреждения, аккумулируя временно свободные средства населения, субъектов хозяйствования, государства, привлекая ресурсы иностранных инвесторов, формируют инвестиционный капитал общества, который затем размещается среди потребителей инвестиций.

**9.2 Деятельность банков на инвестиционном рынке**

Мобилизация свободных денежных средств и их последующее размещение в инвестиции осуществляются двумя основными способами:

а) кредитно–финансовыми учреждениями – в форме кредитов;

б) посредством механизма фондового рынка, где перераспределение инвестиционного капитала осуществляется путем эмиссии и продажи ценных бумаг.

Особая роль в удовлетворении спроса на инвестиции принадлежит банкам. Обычно они предоставляют кредиты для финансирования инвестиционных и инновационных проектов, если предприниматели не могут удовлетворить свои потребности в ресурсах за счет собственных средств и эмиссии ценных бумаг.

Как финансово–кредитным учреждениям банкам в большей мере присущи финансовые инвестиции.

У западных банков инвестиционные операции состоят главным образом во вложении средств в финансовые активы, недвижимость, имущественные права, коллекции, драгоценные металлы, в уставные фонды компаний и фирм и в другие инвестиционные объекты, рыночная стоимость которых способна расти и приносить банку доход.

В Республике Беларусь в последние годы банковская инвестиционная деятельность значительно активизировалась. Многие банки определили ее в качестве стратегической цели развития, позволяющей расширять сферу своего влияния и получать стабильный доход на протяжении длительного периода времени. В настоящее время деятельность банков на инвестиционном рынке состоит в аккумуляции долгосрочных сбережений населения и юридических лиц на инвестиционные цели, предоставлении кредитов на финансирование инвестиционных проектов и программ, осуществлении лизинговых операций, инвестировании собственных средств в недвижимость и долгосрочные имущественные права, государственные и корпоративные ценные бумаги, коллекции, драгоценные металлы, в уставные фонды коммерческих организаций. Банки проводят финансовое консультирование клиентов по реструктуризации их бизнеса, включая комплексное сопровождение сделок слияний и поглощений, создания совместных предприятий, по организации выпусков и размещения корпоративных ценных бумаг, продаже и покупке крупных пакетов акций, по разработке бизнес–планов инвестиционных проектов и др.

Банки также осуществляют инвестиции в развитие собственной материально–технической базы: строительство, расширение и переоборудование объектов, связанных с деятельностью банка, его филиалов и представительств; приобретение для структурных подразделений специального оборудования, компъютерной и информационной техники, нематериальных активов, инвентаря, служебных и инкассаторских автомобилей; затраты на развитие телекоммуникаций и электронных средств связи, в том числе с мировыми финансовыми центрами; на подключение к международной банковской системе и другие цели капитального характера.

Главным направлением инвестиционной деятельности отечественных банков в настоящее время является долгосрочное кредитование капитальных вложений в реальном секторе экономики. Получает развитие консорциальное и синдицированное кредитование крупных инвестиционных проектов, а также проектное финансирование, предусматривающее привлечение к финансированию проектов, наряду с банками, других кредиторов.

Подавляющую долю кредитов на финансирование инвестиций в основной капитал в республике предоставляют крупные системообразующие банки и ОАО «Банк Развития Республики Беларусь», что обусловлено их ресурсными возможностями: ОАО «АСБ Беларусбанк», ОАО «БПС–Банк», ОАО «Белагропромбанк», ОАО «Белинвестбанк», ОАО «Белвнешэкономбанк» и «Приорбанк» ОАО. Высокой инвестиционной активностью отличаются и многие средние банки: «ОАО Белгазпромбанк», ОАО «Банк Москва–Минск», ОАО «Паритетбанк», ЗАО «АКБ»Белросбанк», ЗАО «Трастбанк» и др.

В процессе финансирования реальных инвестиций банки решают многие важные для страны задачи:

– способствуют структурной перестройке экономики, повышению инновационности предприятий, оказывая кредитную поддержку наукоемких, экспортоориентированных и иных перспективных производств, государственных программ импортозамещения, энергоэффективности и др.;

– глубоко анализируя представленные клиентами бизнес–планы, банки отбирают для реализации наиболее эффективные проекты, что способствует рациональному использованию инвестиционных ресурсов общества;

– предоставляя кредиты на приобретение импортного и отечественного технологического оборудования и новых технологий, банки содействуют техническому переоснащению и модернизации предприятий промышленности, сельского хозяйства, строительства и других отраслей;

– выдавая кредиты на приобретение небольших предприятий (магазинов, парикмахерских, ремонтных мастерских и др.), вновь построенных и незаконченных строительством объектов, банки ускоряют процесс разгосударствления и приватизации объектов государственной собственности;

– кредитуя инвестиционные проекты малого и среднего бизнеса, банки способствуют развитию предпринимательства в Республике Беларусь;

– содействуют реализации экологических программ; решению других важных социальных задач: строительству жилья, увеличению производства пользующихся спросом товаров народного потребления, медикаментов, развитию фермерства, агроэкотуризма и пр.

Руководство каждого банка разрабатывает свою инвестиционную политику на конкретный период.

Под инвестиционной политикой банков понимают совокупность мероприятий, направленных на разработку и реализацию стратегии по управлению портфелем инвестиций, в частности, по достижению оптимального соотношения прямых и портфельных инвестиций в целях обеспечения нормальной деятельности банка и повышения его финансовой устойчивости, роста доходности банковских операций, поддержания приемлемого уровня рискованности и ликвидности баланса. Из изложенного следует, что основным направлением реализации инвестиционной политики и стратегии банка является отбор для финансирования эффективных инвестиционных проектов и определение ценных бумаг, наиболее пригодных для вложения средств банка с учетом складывающейся экономической конъюнктуры.

Инвестиционные банки появились в США после мирового экономического кризиса 1929–1933 гг. Тогда американская комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) решила отделить инвестиционную деятельность банков от коммерческой, руководствуясь тем, что крах банков во многом был вызван вложениями привлеченных денежных средств в корпоративные ценные бумаги, оказавшиеся весьма рискованными инвестициями. Банки не смогли рассчитаться со своими вкладчиками и вернуть кредиты, выданные на покупку акций. Чтобы не допустить подобного в будущем, принятый в 1933 г. закон Гласса–Стигалла закрепил деление банков на коммерческие и инвестиционные. Закон запретил коммерческим банкам заниматься инвестиционной деятельностью (кроме операций с государственными и муниципальными облигациями, а инвестиционным банкам привлекать средства во вклады). Для коммерческих банков такое разделение означало резкое снижение доходности (из–за невозможности проводить спекулятивные операции с ценными бумагами), а для инвестиционных банков – сокращение активов (из–за невозможности привлекать вклады). Зато клиенты банков отныне четко представляли, где они могут заработать большие прибыли или потерь свои капиталы, вплоть до полного банкротства.

Инвестиционные банки получили распространение во многих странах мира: как в развитых, так и в развивающихся. Классический тип таких банков сложился в США, где как уже отмечалось, коммерческим банкам законодательно запрещено заниматься инвестиционной деятельностью. В настоящее время там насчитывается около 700 инвестиционных банков.

**9.3 Долгосрочные инвестиции банков в уставные фонды других коммерческих организаций**

Коммерческие банки осуществляют инвестиционные операции по двум направлениям:

1. Обслуживают инвестиционную деятельность своих клиентов.

2. Осуществляют собственную инвестиционную деятельность.

Оба вида операций взаимосвязаны и тесно переплетаются.

Важным направлением собственной инвестиционной деятельности банков являются долгосрочные финансовые вложения в уставные фонды других коммерческих организаций. Это могут быть вложения в уставные фонды других банков, небанковских финансово–кредитных организаций и коммерческих организаций, основной вид деятельности которых не являются банковской или финансовой деятельностью, например промышленные и торговые предприятия.

Банки могут инвестировать в уставные фонды как вновь создаваемых коммерческих организаций (в качестве их учредителя), так и для увеличения размера уставного фонда действующих организаций. Участие в капитале других юридических лиц позволяет банку получать дивиденды на вложенный капитал, расширять масштабы своей деятельности, наращивать клиентскую и ресурсную базу. Банковские инвестиции осуществляются за счет нераспределенной прибыли и фондов, образуемых из прибыли (кроме уставного и резервного фондов).

Долгосрочные банковские инвестиции в уставные фонды других коммерческих организаций допускаются только после получения разрешения Национального банка в случае приобретения банком унитарного предприятия, как имущественного комплекса или долей другого юридического лица, если после такого приобретения доля участия банка в уставном фонде юридического лица будет составлять 5% и более.

Если же участие банка – инвестора будет составлять до 5% уставного фонда юридического лица, то разрешение национального банка не требуется.

Для получения разрешения на право участия в уставных фондах других юридических лиц коммерческий банк представляет Национальному банку ходатайство, в котором приводит следующие основные сведения:

– наименование юридического лица, в уставный фонд которого осуществляются инвестиции;

– виды экономической деятельности, осуществляемые юридическим лицом, основной вид его деятельности;

– информация, характеризующая его деятельность и финансовое состояние(включая сведения о размере уставного фонда, собственного капитала, активах, обязательствах и принимаемых рисках);

– экономическое обоснование целесообразности вложения средств;

– способ инвестирования;

– сумма осуществляемых инвестиций;

– совокупная сумма инвестиций с учетом запрашиваемых;

– доля участия с учетом запрашиваемых инвестиций в уставном фонде юридического лица, в котором участвует банк;

 – удельный вес планируемых инвестиций в нормативном капитале банка;

– доля всех инвестиций, с учетом планируемых, в нормативном капитале банка;

– информация о выполнении нормативов минимального размера нормативного капитала и достаточности нормативного капитала банка с учетом осуществляемых инвестиций;

– сведения о наличии у банка задолженности перед бюджетом и государственными целевыми бюджетными и внебюджетными фондами в течение последних двенадцати месяцев до подачи ходатайства;

– некоторые другие сведения.

Национальный банк может отказать в выдаче разрешения на инвестирование средств по мотивам:

представление коммерческим банком неполной или недостоверной информации;

наличие убытков и недосозданных специальных резервов на покрытие возможных убытков по активам, подверженным кредитному риску, и условным обязательствам;

невыполнение установленных нормативов безопасного функционирования в течении последних 12 месяцев до подачи ходательства;

 наличие фактов неудовлетворения требований отдельных кредиторов по денежным обязательствам и (или) неуплаты обязательных платежей в бюджет и внебюджетные фонды в течение трех и более дней со дня наступления даты их исполнения и другим мотивам невыполнения требований Национального банка.

Разрешение Национального банка действительно в течении 1 года со дня его выдачи.

В целях надзора за инвестиционной деятельностью банков, осуществляемой за счет собственных средств, Национальным банком установлены нормативы:

– норматив участия банка в уставном фонде одной коммерческой организации – в размере не более 5 % от нормативного капитала банка;

– норматив предельного участия в уставных фондах других коммерческих организаций в совокупности – в размере не более 25 % от нормативного капитала банка;

– норматив суммарной величины участия банка в уставных фондах коммерческих организаций, основной вид деятельности которых не является банковской или финансовой деятельностью – установлен в размере не более 5% от нормативного капитала банка.

Коммерческий банк должен сообщать Национальной банку обо всех случаях инвестирования собственных средств, в уставные фонды других юридических лиц, независимо от размера участия.

Инвестиции банков в уставные фонды юридических лиц совершаются в форме покупки акций, паевых взносов и др.

#

# Тема 10. ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ

### 10.1. Методы финансирования инвестиций в основной капитал, их развития в условиях перехода к рыночной экономике

После расчета потребности в финансовых ресурсах для реализации инвестиционного проекта, составляются схемы финансирования, определяются методы и источники финансирования проекта.

Метод финансирования– это механизм привлечения ресурсов для финансирования инвестиционных проектов.

В настоящее время применяются следующие методы финансирования инвестиций в основной капитал:

*1.Бюджетное финансирование*. До перехода на рыночное условия хозяйствования основное содержание данного метода состояло в безвозвратном безвозмездном выделении бюджетных средств на капитальные вложения. В настоящее время бюджетные средства выделяются на финансирование приоритетных инвестиционных проектов и государственных целевых программ как на безвозвратной основе, так и на условиях возвратности.

На безвозвратной основе бюджетные средства выделяются главным образом для финансирования объектов социальной сферы. На безвозвратной основе также частично финансируются проекты включенные в государственные целевые программы.

Другая часть бюджетных средств предоставляется инвесторам на условиях возвратности, главным образом для финансирования инвестиционных программ на действующих предприятий.

В условиях рыночной экономики бюджетное финансирование несмотря на снижение его доли сохраняет свое основополагающее значение, так как использование бюджетных средств позволяет регулировать уровни развития территории страны, а также создает условия для активизации частных инвесторов.

2. *Заемное финансирование* (кредитный метод) предполагает предоставление инвестиционных ресурсов главным образом банками и другими кредиторами на реализацию инвестиционных проектов.

Преимущество заемного финансирования связано с возвратностью средств, что предполагает взаимосвязь между фактической окупаемостью инвестиций и возвратностью позаимствованных средств в установленный срок, а следовательно требует для реализации эффективных инвестиционных проектов.

Немаловажное стимулирующее значение имеет также необходимость уплаты кредитополучателем процентов за использование привлеченных средств.

Использование заемного финансирования в условиях рыночной экономики существенно расширилось.

3.*Самофинансирование инвестиций*– основной метод финансирования в странах с рыночной экономикой. Самофинансирование означает финансирование инвестиционных проектов исключительно за счет собственных средств.

В Республике Беларусь этот метод используется при реализации небольших инвестиционных проектов.

Самофинансирование инвестиций возможно при достаточном уровне рентабельности и устойчивом финансовом состоянии предприятии. Возможность самофинансирования инвестиций также зависит от проводимой государством бюджетно–налоговой и амортизационной политики.

*4.Акционерное финансирование* – получило развитие в условиях рыночной экономики. Представляет собой форму привлечения дополнительных денежных средств для реализации инвестиционных проектов, путем выпуска и размещения инвестором акций. В странах с рыночной экономикой акционирование является основной формой привлечения средств.

Достоинством данного метода является то, что:

1. С помощью акций капитал привлекается на неопределенный срок и без обязательств по его возврату.
2. Размер выплачиваемых дивидендов зависит от результатов работы акционерного общества, а выпуск акций в открытую продажу (у ОАО) повышает из ликвидность.

Развитие акционерного метода финансирования зависит от проводимой государством политики, разгосударствления и приватизации объектов государственной формы собственности, от создания условий для функционирования рынка ценных бумаг, от развитости рыночной инфраструктуры.

*5.Лизинг.*Получил развитие в Республике Беларусь также с переходом к рыночной экономике.

Лизинг представляет собой вид долгосрочного кредита, предоставляемого лизингополучателю в товарной форме лизинговой компании либо банком и погашаемого в рассрочку путем уплаты регулярных лизинговых платежей. Основным преимуществом лизинга для лизингополучателя является то, что он позволяет получить необходимое ему оборудование не отвлекая из оборота значительных финансовых ресурсов.

1. *Смешанное (комбинированное)* финансирование основано на различных сочетаниях (комбинациях) выше рассмотренных методов, особенно при финансировании крупных капиталоемких проектов. Чаще всего используется кредитный метод и самофинансирование, самофинансирование и акционерное финансирование, самофинансирование и лизинг, а в отдельных случаях сочетается несколько методов.

На основе методов финансирования определяются источники финансирования. Источники финансирования – это денежные средства, которые могут использоваться в качестве инвестиционных ресурсов.

### 10.2 Общая характеристика источников финансирования инвестиций в основной капитал, совершенствование их структуры в условиях рыночной экономики

### Поиск источников финансирования всегда серьезная проблема, особенно в условиях перехода к рыночной экономики и инновационной модели развития общества. Причем по мере стабилизации экономики, повышения ее инновационности потребность в ресурсах возрастает. Приступая к реализации проекта инвестор должен заранее определить источники финансирования затрат (в бизнес– плане).

### От подбора источников зависит не только непрерывность инвестиционного процесса, но также эффективность использования вложенного капитала, финансовая устойчивость предприятия–инвестора, распределение доходов, полученных от инвестиционной деятельности.

В условиях рыночной экономики источники финансирования инвестиций в основной капитал весьма разнообразны.

На микроуровне выделяют следующие группы источников:

* бюджетные средства;
* собственные средства и внутрихозяйственные средства инвесторов (амортизационные отчисления, нераспределенная прибыль, средства от реализации ненужных активов, страховое возмещение за погибшие фонды, другие накопления и сбережения);
* заемные финансовые ресурсы инвесторов (банковские кредиты, бюджетные займы и ссуды, облигационные займы, займы других юридических лиц, финансовый лизинг);
* привлеченные ресурсы (средства полученные от размещения акций, паевые и другие взносы юридических и физических лиц, средства, поступившие в порядке долевого участия в строительстве объекта);
* иностранные инвестиции;
* денежные средства населения;
* прочие источники (резервный фонд Президента Республики Беларусь, Фонд национального развития, Белорусский инновационный фонд, Фонд финансовой поддержки предпринимателей и другие.).

За годы рыночных преобразований произошли изменения в структуре инвестиций в основной капитал. Главным образом в направлении снижения доли бюджетных ресурсов и расширения использования собственных средств инвесторов и других внебюджетных источников. Если в годы планово–централизованной экономики за счет бюджета обеспечивалось до 60% капитальных вложений, до в последние годы их доля сократилась до менее чем 20% от общего объема инвестиций в основной капитал. Предусмотрено дальнейшее снижение доли бюджетных средств в общем объеме финансирования.

Основным источником финансирования инвестиций в основной капитал, становятся собственные средства инвестора. Собственные средства вместе с банковским кредитом должны составлять более половины общего объема инвестиций. За годы рыночных преобразований существенно расширилось использование кредита.

Появились новые нетрадиционные источники:

–взносы учредителей в уставные фонды юридических лиц;

–заемные средства организаций;

–средства от выпуска и размещения ценных бумаг;

–взносы иностранных инвесторов в уставные фонды юридических лиц Республики Беларусь;

–расширился приток иностранных кредитов и займов.

Привлечение того или иного источника финансирования требует от инвестора определенных расходов. Так привлечение ресурсов посредствам выпуска и размещения акций требует выплаты дивидендов акционерам; размещений облигаций собственной эмиссии требует выплаты процентов держателям облигаций; привлечение банковского кредита требует уплаты процентов за использование кредита; использование лизинга имущества требует уплаты лизинговых платежей. Бюджетные инвестиционные ресурсы действующим предприятием предоставляются на условиях срочности и возвратности. Таким образом, практически все источники являются платными, бесплатными остаются собственные средства инвестора.

**10.3 Бюджетное финансирование инвестиций, его формы и развитие**

В настоящее время бюджетные средства на инвестиционные цели выделяются предприятиям, находящиеся в государственной собственности, а также юридическим лицам участвующим в реализации государственных инвестиционных программ.

Бюджетные средства выделяются в следующих формах: *бюджетных инвестиций*. Они осуществляются в виде: долевого участия государства в уставных фондах предприятия – получателя бюджетных средств;

*Бюджетное безвозвратное финансирование*  – в этом случае средства предоставляются в рамках государственных программ на финансирование строительства объектов социальной сферы, объектов, возводимых в целях создания и развития материально–технической базы экономики, экологических объектов; объектов, имеющих стратегическое значение (объекты МВД, объекты органов правосудия и др.)

В настоящее время Государственная инвестиционная программа разрабатывается на 2 года, из которых:

– в 1–ый год в Программу включаются объекты, по которым по состоянию на 1 мая года, предшествующего планируемому, имеется утвержденная проектная документация и предусматривается финансирование таких объектов;

– на 2–ой год в Программу включаются объекты, по которым выделено финансирование, а также вновь начинаемые объекты, по которым имеется утвержденная предпроектная (прединвестиционная) документация и выделено финансирование на их строительство.

Инвестиционная программа формируется из объектов республиканской собственности на основе государственной, республиканской, отраслевых программ, утвержденных Президентом Республики Беларуси или Советом министров Республики Беларусь, которые предусматривают строительство социально-значимых объектов.

По решению Президента Республики Беларусь на основании предложения республиканских органов управления в Государственную инвестиционную программу *могут быть* включены объекты, не предусмотренные республиканскими или отраслевыми программами, в том числе находящиеся в коммунальной собственности.

Разработку Государственной инвестиционной программы обеспечивает Совет Министров Республики Беларусь. Сроки разработки Программы определяются Советом Министров Республики Беларусь с учетом сроков подготовки Прогноза социально–экономического развития Республики Беларусь и проекта Закона «О республиканском бюджете» на очередной финансовый год.

Совет Министров Республики Беларусь формирует проект государственной инвестиционной программы, представляет его на рассмотрение Президенту Республики Беларусь с Законом о бюджете на очередной финансовый год; доводит утвержденную Президентом программу в виде выписок из этой программы до соответствующих органов государственного управления, иных государственных организаций подчиненных Правительству Республики Беларусь, облисполкомов и Минского горисполкома, других заинтересованных организаций.

На финансирование объектов, включенных в государственную инвестиционную программу направляются, кроме средств республиканского бюджета, средства государственного целевого бюджетного фонда Национального развития, средства резервного фонда Президента Республики Беларусь на безвозмездной основе.

На реализацию программы также направляются: средства местных бюджетов, средства организаций, полученные от предпринимательской деятельности, кредиты банков и другие ассигнования.

Объекты коммунальной собственности включаются в Инвестиционную программу на основе равно долевого участия в финансировании средств республиканского и местных бюджетов.

Государственная инвестиционная программ утверждается Президентом как правило с подписания Закона «О республиканском бюджете» на очередной финансовых год.

*Предоставление из республиканского бюджета финансовой помощи юридическим лицам на приобретение технологического оборудования и запчастей к нему*, включая случаи их приобретения за пределами Республики Беларусь, для реализации инвестиционных проектов, прошедших комплексную государственную экспертизу и получивших ее положительное заключение.

Денежные средства предоставляются юридическим лицам на безвозвратной и безвозмездной основе.

Юридические лица претендующие на получение финансовой помощи падают заявление о ее предоставлении и пакета установленных документов (бизнес–план реализуемого проекта, экономического обоснования целесообразности предоставления помощи юридическому лицу; копии положительного заключения государственной комплексной экспертизы, и др.)

Решение о предоставлении финансовой помощи принимается Советом Министров Республики Беларусь на основе проекта решения Президента Республики Беларусь, согласованного с Министерством экономки, Министерством юстиции, Комитета Государственного Контроля.

*– Возмещения юридическим лицам части процентов за пользование банковскими кредитами из республиканского бюджета*.

Решение о возмещении из республиканского бюджета части процентов за пользование банковским кредитам принимается Советом Министров Республики Беларусь на основе документов, представленных государственным органам государственного управления и заключения по ним Министерством экономики, Министерством финансов, Государственном Комитете по стандартизации о целесообразности оказания государственной поддержки юридическому лицу в виде возмещения из республиканского бюджета части процентов за пользование банковским кредитом.

*– В форме налогового кредита.*

Налоговый кредит может быть предоставлен государственным организациям по решению Президента Республики Беларусь. Он представляет собой отсрочку уплаты в бюджет налога на прибыль и других налогов срок уплаты которых еще не наступил.

Отсроченные налоговые платежи остаются в обороте организации и могут быть использованы ею на инвестиционные цели.

**10.4 Финансирование инвестиционных проектов за счет бюджетных средств на условиях возвратности**

С развитием рыночных реформ предоставление бюджетных средств на инвестиционные цели расширяется.

На условиях возвратности предоставляются бюджетные займы и ссуды.

*Бюджетный заем* – это бюджетные средства, предоставленные заемщиком из республиканского бюджета для использования их по целевому назначению на возвратной и возмездной основе. То есть заемщик возвращает в бюджет сумму займа и процентов за пользование по заимствованным средствам.

Бюджетная ссуда – это бюджетные средства, предоставленные ссудополучателем из республиканского бюджета для использования по целевому назначению на возвратной и безвозмездной основе, то есть без уплаты процентов за пользованием предоставленными средствами.

Решение о предоставлении бюджетного займа и бюджетной ссуда принимается Советом Министров Республики Беларусь по согласованию с Президентом РБ.

Возмещение части процентов производится по кредитам, полученным:

- в белорусских рублях – в размере не более 50% ставки рефинансирования Национального банка, установленной на дату возмещения процентов;

- по кредитам, полученным в иностранной валюте - в размере не более 50% ставки по кредиту. Возмещение производится в белорусских рублях по официальному курсу НБ РБ на дату возмещения процентов.

Государственная поддержка юридическому лицу может быть оказана также в виде возмещения 50% от суммы процентных платежей по внешним государственным займам и внешним займам, полученным по гарантиям Правительства Республики Беларусь.

Для подготовки решения Совета Министров о предоставления займа или ссуды, юридическое лицо– претендент, предоставляет в свой республиканский орган пакет установленных документов (заявления с указанием запрашиваемой суммы, целей использования и сроков возврата, технико–экономического обоснования целесообразности займа или ссуды и возможности их возврата, положительное заключение государственной комплексной экспертизы, справки исполкомов на последнюю отчетную дату, где открыты счета претендента, о наличии задолженности по полученным кредитам, в том числе выданным под гарантии Правительства Республики Беларусь, справка исполкома на последнюю отчетную дату о состоянии расчетов по полученным займам или ссудам, исполненным гарантиям местных исполнительных и распорядительных органов, бухгалтерской отчетности претендента и других документов).

Орган государственного управления готовит документы о получении займа или ссуды и представляет их в Совет Министров Республики Беларусь.

Займы, ссуды не предоставляются претендентам, имеющим задолженность по налогам и сборам, другим обязательным платежам в бюджет, государственным внебюджетным фондам, имеющим просроченную задолженность по кредитам банков, полученным под гарантии правительства Республики Беларусь, местных исполнительных и распорядительных органов, не выполнивших своих обязательств по другим займам и ссудам и других случаях.

На основании решения Совета Министров Республики Беларусь, согласованного с Президентом Республики Беларусь, Министерство финансов заключает с заемщиком или ссудополучателем, договор в котором определяются размер, срок, цели предоставления займам или ссуды.

К договору прилагается график погашения займа, ссуды, который является неотъемлемой частью договора.

Бюджетные займы и ссуды на реализацию инвестиционных проектов предоставляются на срок до 5 лет. Установленные Советом Министров Республики Беларусь сроки продлению не подлежат.

Бюджетные займы и ссуды на реализацию инвестиционных проектов предоставляются при условии заключения юридическим лицом или ссудополучателем с государственной страховой организацией договора страхования ответственности за нарушение условий договора займа или ссуды.

Займы и ссуды предоставляются в белорусских рублях. При необходимости использования займа и ссуды для расчетов за приобретаемые товары в иностранной валюте допускается конверсия указанных средств в иностранной валюте.

За пользование займами на реализацию инвестиционных проектов, уплачиваются проценты в размере не менее 0,5 ставки рефинансирования Национального банка, действующей на день начисления процентов начисления займов.

За пользование бюджетами и ссудами плата не взимается.

**10.5 Инновационные фонды, порядок образования и расходования средств**

Инновационные фонды являются государственными целевыми бюджетными фондами.

Основными целями их создания являются финансирование:

развития высокотехнологичных отраслей, которые обеспечивают высокий уровень конкурентоспособности национальной экономики;

формирование и развитие инновационной инфраструктуры;

выполнение новейших исследований и разработок, инновационных проектов и других важных мероприятий.

В настоящее время плательщиками средств в инновационные фонды являются организации – плательщики налога на прибыль.

Республиканские инновационные фонды формируются республиканскими органами государственного управления и иными государственными организациями, подчиненными Правительству РБ, Национальной Академии Наук Беларуси, Белорусском республиканском союзом потребительских обществ, Федерацией профсоюзов Беларуси. Местные инновационные фонды формируются облисполкомами и Минским горисполкомом.

В составе республиканского бюджета формируются республиканские инновационные фонды, в составе местных бюджетов – местные инновационные фонды– в размере отчислений 10% от налога на прибыль, уплаченного в республиканский или местный бюджет организациями– плательщиками.

Получателями средств из инновационных фондов могут быть все субъекты хозяйствования вне зависимости от формы собственности.

Средства инновационных фондов имеют строго целевое назначение и могут быть направлены только на инновационные цели. 5% средств республиканских инновационных фондов направляется Белорусскому инновационному фонду на финансирование НИОКР и работ по организации и освоению производства научно–технической продукции, в том числе инновационных проектов субъектов малого и среднего предпринимательства.

Распределение средств инновационных фондов между претендентами на их получение осуществляется распорядителями средств (руководителями министерств, ведомств, исполкомов) на условиях конкурсного отбора и экспертизы проектов и работ.

Распорядители средств по согласованию с Министерством экономики и Государственным комитетом по науке и технологиям проводят экспертизу и открытый конкурсный отбор проектов (работ), предлагаемых к финансированию за счет средств инновационных фондов. Установлены довольно жесткие критерии отбора проектов.

Для финансирования средств инновационных фондов отбираются проекты при условии их соответствия следующим критериям:

а) инновационный проект должен обеспечивать средний уровень добавленной стоимости на 1 работающего, аналогичной уровню Европейского Союза по соответствующему виду экономической деятельности либо превышать этот уровень.

б) экспортоориентированность проекта (превышение экспорта над импортом)$

в) создание и внедрение продукции новой для Республики Беларусь или мировой экономики;

Перечни отобранных проектов утверждаются за месяц до начала финансового года распорядителями инновационного фонда по согласованию с Министерством экономики и Государственным комитетом по науке и технологиям.

Распорядители средств республиканских инновационных фондов утверждают по согласованию с Министерством экономики и Государственным комитетом по науке и технологиям Сметы расходов средств инновационных фондов по направлениям использования.

К сметам прилагаются перечни работ. Один экземпляр сметы представляется Министерству финансов.

Выделение средств из инновационных фондов осуществляется на безвозвратной основе, а из средств Белорусского инновационного фонда на возвратной или безвозвратной основе.

Кроме инновационных фондов, органы имеющие ведомственную подчиненность могут формировать внебюджетные централизованные инвестиционные фонды.

**10.6 Лизинг как эффективный метод финансирования инвестиций в основной капитал. Виды лизинга.**

В развитых странах лизинг давно стал неотъемлемой частью инвестиционного процесса. На его долю там приходится от 10 до 40% общего объема инвестиций в основные фонды.

Особенно широкое развитие лизинг получил в США, где он занял ведущее место среди методов инвестирования инвестиций. На долю США приходится 40% общего объема мирового лизинга,80 % американских фирм регулярно прибегают к лизингу тех или иных видов имущества.

Зарубежный опыт подтвердил высокую эффективность лизинга как финансового инструмента технического переоснащения предприятий. Он особенно целесообразен в отраслях с быстро меняющимися технологиями: производство вычислительной техники, средств связи. электронного оборудования в автомобилестроении и т.д.

В экономической литературе имеется множество определений лизинга. На наш взгляд, главным проявлением содержания лизинга является его инвестиционная сущность.

*Лизинг* можно определить как специфический метод финансирования инвестиционной деятельности, связанный с приобретением одним юридическим лицом (лизингодателем) имущества в собственность и передача его во временное владение и пользования лизингополучателю на условиях, предусмотренных в договоре лизинга.

Объектом лизинга может быть любое движимое и недвижимое имущество, относящееся по действующей классификации к основным фондам.

Основными субъектами лизинговой сделки является лизингодатель и лизингополучатель. К ним также можно отнести продавца имущества и кредитора.

В практике используются многообразные виды лизинга, но наиболее используемыми являются финансовый и оперативный лизинг.

*Финансовый лизинг* – это финансовая аренда (лизинг), при которой лизинговые платежи в течении срока лизинга продолжительностью не менее 1 года обеспечивают возмещение лизингодателю не менее 75 % контрактной стоимости предмета лизинга.

Сделка финансового лизинга может завершатся выкупом предмета лизинга лизингополучателем либо возвратом его лизингодателю.

*Оперативный лизинг* – лизинг, при котором лизинговые платежи в течении срока лизинга возмещают лизингодателю менее 75% контрактной стоимости предмета лизинга, а по истечению срока лизинга лизингополучатель возвращает лизингодателю лизинговое имущество. Договора заключаются менее 1 года.

Лизингополучатель за пользование предметом лизинга уплачивает лизингодателю лизинговые платежи.

Лизингополучателями могут быть не только юридические, но и физические лица.

# Тема 11. КРЕДИТОВАНИЕ БАНКАМИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

**11.1 Банковский кредит как источник финансирования инвестиций в основной капитал. Объекты и условия инвестиционного кредитования**

Финансирование инвестиций может осуществляться как за счет одного, так и за счет нескольких источников, особенно при реализации средних и крупномасштабных проектов: например, собственные средства и банковский кредит; собственные и привлеченные ресурсы; собственные средства, банковский кредит и бюджетные ресурсы.

Республика Беларусь испытывает дефицит инвестиционных ресурсов, особенно бюджетных ассигнований и собственных средств инвесторов. Неразвитый фондовый рынок не обеспечивает существенного привлечения инвестиционных ресурсов от размещения ценных бумаг. Незначителен приток в республику иностранного капитала. В этих условиях масштабное обновление основных производственных фондов и внедрение передовых технологий невозможно без активного использования банковского кредита.

Для финансирования инвестиционных проектов используются, как правило, долгосрочные кредиты, предоставляемые на цели, связанные с созданием и движением основных фондов. Но кредит может быть инвестиционным и при сроке полного погашения, первоначально установленного кредитным договором, менее одного года, если он выдан на финансирование быстроокупаемых мероприятий, обеспечивающих увеличение основных фондов субъектов хозяйствования.

 Таким образом, инвестиционный кредит – это кредит, предоставленный для целей, связанных с созданием и движением основных фондов, приводящий к увеличению их стоимости, а также для финансирования недвижимости физических лиц.

Банковский кредит имеет преимущества перед другими источниками финансирования. Нередко кредитование является более оперативным и удобным методом получения необходимых денежных средств, чем выпуск акций и проведение облигационных займов. Кредитование предполагает взаимосвязь между фактической окупаемостью капитальных вложений и возвратом кредита, требует отбора для реализации высокоэффективных, социально значимых инвестиционных проектов. Возвратность и платность кредита повышают ответственность кредитополучателей за соблюдение нормативных сроков осуществления проектов и освоение введенных производственных мощностей, за рациональное использование заемных средств.

Ресурсами для инвестиционного кредитования служат собственные средства коммерческих банков; привлеченные ими средства юридических и физических лиц (за вычетом перечисленных в фонд обязательных резервов Национального банка); ресурсы, приобретенные у других банков; государственные инвестиционные ресурсы (средства республиканского и местных бюджетов); привлеченные внешние займы.

Используемые ресурсы существенно влияют на организацию кредитных отношений. При кредитовании за счет собственных и привлеченных средств коммерческий банк самостоятельно осуществляет выбор кредитополучателя и инвестиционного проекта, формирует условия кредитной сделки (сумму, срок кредита, размер процентной ставки, ответственность сторон и т.д.), без какого–либо вмешательства государственных органов в выбор и реализацию этих условий. При кредитовании же за счет государственных инвестиционных ресурсов права банков в выборе проекта, срока кредитования, процентной ставки ограничены, условия кредитования таких проектов (как правило, льготные) определяются Указами Президента Республики Беларусь или постановлениями Правительства Республики Беларусь.

Юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям кредит предоставляется на следующие цели:

– капитальные затраты на новое строительство, расширение и перепрофилирование объектов производственного и непроизводственного назначения, модернизацию и техническое перевооружение действующего производства;

– приобретение готовых и незавершенных строительством объектов производственного и непроизводственного назначения;

– приобретение техники, оборудования, транспортных средств, не входящих в сметы строек;

–затраты на создание (приобретение) научно–технической продукции, технологий, создание и освоение новых видов продукции, интеллектуальных ценностей;

– другие объекты, связанные с созданием и движением основных (например, на развитие агроэкотуризма).

К кредитованию принимаются финансово–реализуемые и окупаемые инвестиционные проекты. Обеспеченность проекта источниками финансирования (собственными средствами инвестора, бюджетными и другими ресурсами) оценивается банком на основании представленных расчетов и подтверждающих документов. При недостаточности ресурсов для реализации проекта в определенные бизнес–планом сроки проект может быть признан финансово нереализуемым.

Физические лица могут получить инвестиционный кредит на строительство, ремонт, реконструкцию и покупку недвижимости (жилых домов, квартир, садовых домиков, гаражей).

Инвестиционные кредиты предоставляются в белорусских рублях и в иностранной валюте (за исключением периодов, когда государство вводит ограничения на выдачу кредитов в инвалюте).

**11.2. Предоставление и погашение инвестиционного кредита.**

С целью снижения кредитного риска и оказания помощи кредитующим подразделениям каждый коммерческий банк разрабатывает локальные правовые документы (Положения, Инструкции, Порядок кредитования), определяющие процедуру предоставления инвестиционных кредитов, руководствуясь при этом действующим законодательством и нормативными правовыми актами Национального банка Республики Беларусь.

Юридическое лицо (индивидуальный предприниматель), желающее получить кредит на реализацию инвестиционного проекта, представляет в банк пакет требуемых документов. Перечень представляемых документов зависит от того, является обратившееся лицо клиентом данного банка или его текущий (расчетный) счет открыт в другом банке, от валюты запрашиваемого кредита, а также от содержания инвестиционного проекта.

После проверки полноты и правильности заполнения всех поступивших документов банк анализирует правоспособность и кредитоспособность заявителя, его деловую репутацию, финансовое состояние, кредитную дисциплину по исполнению обязательств перед другими банками, перспективы своевременного погашения кредита. Такая работа выполняется банком в порядке, принятом при кредитовании юридических лиц в оборотные активы.

Особое внимание банк уделяет экономическому анализу эффективности и окупаемости проекта, оценке внешних факторов риска, связанных с его реализацией (фактической динамики и прогноза инфляции, валютного курса, уровня процентных ставок, конъюнктуры рынка и др.).

Основными документами, используемыми банком для проведения экономического анализа, являются: бизнес–план и его расчетные таблицы, прогнозирующие деятельность инвестора на период реализации проекта (прогноз прибылей и убытков; прогноз потока денежных средств; инвестиционные затраты на осуществление проекта; прогноз предполагаемых продаж; расчет сроков использования и погашения кредита и уплаты процентов); проектная документация; контракты на поставку оборудования, выполнение строительно–монтажных работ, на реализацию будущей продукции; заключения экспертных органов и др.

По результатам проведенного анализа составляется письменное заключение о возможности или нецелесообразности участия банка в финансировании проекта. В заключение обязательно включается информация о целях осуществления инвестиционного проекта, его государственной и социальной значимости, результатах оценки бизнес–плана и иных документов, о технической и финансовой возможности реализации проекта, оценке проводимой предприятием маркетинговой стратегии и рынков сбыта будущей продукции.

Способами обеспечения инвестиционного кредита могут быть: залог имущества и имущественных прав (в том числе залог незавершенных строительством объектов, приобретаемых за счет кредита оборудования и транспортных средств), залог ценных бумаг, гарантийный депозит денег, гарантии Правительства, местных исполнительных и распорядительных органов и других банков, поручительства (гарантии) третьих лиц, другие способы, предусмотренные законодательством Республики Беларусь или кредитным договором. Кредитополучатель может одновременно использовать несколько способов обеспечения кредитных обязательств.

После принятия кредитным комитетом положительного решения о выдаче кредита банк и кредитополучатель заключают между собой договор, в котором оговариваются конкретные условия кредитной сделки.

Предельный размер кредита определяется исходя из сметной стоимости реализуемого проекта, пересчитанной в текущие цены, и величины других источников (собственных, привлеченных, государственных средств), направляемых на финансирование проекта.

Кредит предоставляется в безналичной форме в соответствии с условиями кредитного договора и направляются на текущий (расчетный) счет получателя или на иные цели в соответствии с указаниями кредитополучателя. При оплате строительно–монтажных работ кредитополучатель вместе с платежным поручением представляет в банк подписанную заказчиком и подрядчиком Справку о стоимости выполненных работ и произведенных затратах за отчетный период.

Погашение инвестиционного кредита начинается после завершения проекта и приемки объекта в эксплуатацию. Источником погашения является прибыль, полученная от реализации проекта, а в случае ее недостаточности – также прибыль от общих результатов хозяйственно–финансовой деятельности предприятия и амортизационные отчисления.

Сроки и периодичность погашения кредита (как правило, ежемесячно) определяются по договоренности банка с кредитополучателем исходя из нормативной окупаемости проекта, установленного предельного срока пользования кредитом, кредитного риска, сумм и периодичности поступления выручки от реализации продукции на текущий (расчетный) счет кредитополучателя, других факторов и предусматриваются в кредитном договоре.

**11.3 Консорциальное и синдицированное кредитование инвестиционных проектов**

Кредитование инвестиционных программ и проектов требует, как правило, больших сумм и продолжительных сроков.

Выдача крупного инвестиционного кредита может оказаться невозможной для одного банка из–за недостаточности ресурсов, высокого риска кредитования, необходимости соблюдения нормативов безопасного функционирования и по другим причинам.

Выходом из такой ситуации может стать кредитование проекта за счет ресурсов нескольких банков на консорциальной или синдицированной основе.

Определение договоров синдицированного и консорциального кредита содержится в Инструкции о Порядке предоставления размещения банками денежных средств в форме и кредита и их возврата утв. Постановлением правления НБ РБ от 30.12.2003г. №226 (с послед. изм. и доп.)

После ознакомления с пакетом документов, представленных заявителем для получения инвестиционного кредита, банк может предложить ему кредитование на консорциальной или синдицированной основе.

Схема консорциального кредитования инвестиционных проектов следующая.

На основе изучения полученных от заявителя документов банк, обычно обслуживающий клиента, подготавливает информационный меморандум по кредиту. Он содержит основную экономическую, финансовую, коммерческую и технологическую информацию о заявителе и кредитуемом проекте, а также о предполагаемых условиях кредитования.

Информационный меморандум направляется банком потенциальным участникам консорциума для принятия ими решения об участии в кредитовании инвестиционного проекта. При согласии банков участвовать в кредитовании проекта между ними заключается договор о совместной деятельности по предоставлению кредита. В договоре определяются список банков–участников; цель кредита, его сумма, валюта и срок; доля участия каждого из банков в общем объеме предоставляемого кредита, сумма и срок предоставления ресурсов; обязанности, права и ответственность сторон (банка–агента и банков–участников).

Объединившиеся для кредитования банки представляют собой временный консорциум кредиторов без образования юридического лица на условиях солидарной ответственности перед кредитополучателем по предоставлению ресурсов и друг перед другом. Если один из банков отказался предоставить определенную сумму кредитных ресурсов в установленный договором срок, это обязаны сделать другие банки–участники.

Из числа участников консорциума определяется банк–агент (ведущий банк) и его полномочия по обслуживанию кредита. Как правило, это наиболее надежный банк, располагающий крупными ресурсами, имеющий опыт инвестиционного кредитования и высокий рейтинг в банковской системе.

Банк, подготовивший информационный меморандум, передает банку–агенту всю имеющуюся у него документацию по кредитополучателю и кредитуемому проекту.

Банк–агент выступает в качестве кредитодателя и действует от имени и в интересах всех участников консорциума. Он заключает с кредитополучателем консорциальный кредитный договор, в котором оговариваются все условия кредитной сделки, и договор об обеспечении исполнения обязательств по возврату предоставляемого кредита и уплате процентов за пользование им.

Банки–участники перечисляют денежные средства для кредитования в размере своей доли на корреспондентский счет банка–агента.

Поступившие средства банк–агент использует для предоставления их кредитополучателю на условиях, предусмотренных в консорциальном кредитном договоре. Он также обеспечивает техническое обслуживание кредита, контроль за выполнением кредитополучателем условий договора, возврат привлеченных денежных средств банкам–участникам, уплату им процентов за пользование ресурсами и иных платежей, урегулирование спорных вопросов.

Вопрос об изменении условий кредитования по ходатайству кредитополучателя (в частности, об увеличении суммы кредита по объективным причинам, продлении сроков кредитования, снижении размера процентной ставки и др.) решается по общему согласию всех банков–участников. Вносимые изменения оформляются дополнительным соглашением к ранее заключенному консорциальному кредитному договору, который подписывается всеми банками–участниками.

Счета по учету кредитов и иных активных операций и по учету обеспечения кредита (залога, гарантий, поручительств) при консорциальном кредитовании открываются кредитополучателю только в банке–агенте.

Между тем при совместном кредитовании крупных инвестиционных проектов банкам проще и удобнее открывать их в каждом из банков–участников. Такой порядок предполагает синдицированное кредитование проекта.

Синдицированное кредитование представляет собой разновидность консорциальных кредитов, но с некоторыми особенностями.

Участниками синдицированного кредита являются банк–агент (обслуживающий текущий счет кредитополучателя и принявший его проект к финансированию) и несколько банков–участников, объединившихся для софинансирования инвестиционного проекта.

Синдицированное кредитование осуществляется в рамках заключенного синдицированного кредитного договора, который заключается между кредитополучателем с одной стороны и всеми банками участниками с другой стороны. Каждый из банков является кредитодателем в доле своего участия. Ни один из банков не отвечает по обязательствам другого. Каждый из участников ответственен только в размере своей доли синдицированного кредита.

Кредитополучатель, несет равную ответственность по возврату долга, уплате процентов и другим обязательствам перед всеми банками–участниками одновременно.

Основное отличие договора синдицированного кредитования заключается в том, что обязанность по выдаче кредита лежит на банке – агента и банках–участниках, а обязанность имеется у кредитополучателя перед каждым из них.

Синдицированные кредиты, как и консорциальные, могут предоставляться единовременно или путем открытия кредитной линии.

В последние годы практикуется организация консорциумов (синдикатов) для кредитования белорусских инвесторов с участием иностранных банков. Роль ведущего банка, осуществляющего подготовку кредитного договора, предоставление и сопровождение кредита, обычно отводится белорусскому банку, что упрощает получение заемных средств кредитополучателями. Участие в консорциумах (синдикатах) зарубежных банков позволяет привлечь в республику иностранный капитал, активизировать долгосрочное кредитование крупномасштабных инвестиционных проектов, укрепляет взаимное доверие и сотрудничество между банками, повышается имидж белорусских банков на международном рынке капиталов.

Следует отметить, что консорциальное (синдицированное) кредитование широко используется в развитых странах, где около половины всех долго – и среднесрочных кредитов предоставляются на консорциальной основе. Чаще всего банковские консорциумы (синдикаты) создаются при осуществлении проектного финансирования.

**11.4. Кредитование инвестиционных проектов за счет средств внешних займов, привлекаемых в Республику Беларусь**

Важным источником внешнего финансирования нашей страны являются внешние займы, поступающие от международных финансово–кредитных организаций, других государств, их правительств, крупных корпораций, банков.

В последнее время все большее распространение получает привлечение заемных ресурсов для реализации инвестиционных проектов путем выпуска и размещения на внешних финансовых рынках государственных и корпоративных ценных бумаг, а также облигаций местных исполнительных и распорядительных органов Республики Беларусь.

Внешние займы (кредиты) на инвестиционные цели привлекаются Республикой Беларусь, Правительством Республики Беларусь (государственные займы), а также резидентами, например банками, под гарантии Правительства Республики Беларусь (гарантированные займы), в том числе для предоставления их пользователям внешних займов (юридическим лицам – кредитополучателям).

Займы привлекаются в пределах лимитов внешнего государственного долга и внешнего долга, гарантированного Республикой Беларусь соответственно, устанавливаемых в законе о республиканском бюджете на очередной финансовый год.

Решение о привлечении государственных займов принимается Президентом Республики Беларусь, о привлечении гарантированных займов – Правительством Республики Беларусь по согласованию с Президентом Республики Беларусь.

Заемные средства привлекаются на основе международных договоров (соглашений), межбанковских соглашений, индивидуальных кредитных соглашений либо других документов, содержащих условия кредитования и обязательства Республики Беларусь по этим займам.

Привлекаемые средства используются для реализации государственных программ и приоритетных инвестиционных проектов белорусских предприятий, важных для структурной перестройки экономики (создание новых эффективных производств и технологий, укрепление экспортного потенциала, организация импортозамещающих производств), для реконструкции и технического перевооружения предприятий, решения энергетических и экологических проблем, насыщения внутреннего рынка товарами народного потребления, улучшения здравоохранения, ликвидации последствий стихийных бедствий и др. Кредиты международных финансово–кредитных организаций имеют, кроме того, еще одну цель – содействовать проведению приватизации, развитию малого и среднего бизнеса в Беларуси.

Поступающие в республику займы достаточно привлекательны для белорусских кредитополучателей. Они выдаются под умеренную процентную ставку и на более продолжительный срок, чем кредиты отечественных банков; как правило, предоставляется отсрочка на выплату основного долга, а иногда и процентов.

Однако следует иметь в виду, что получение правительственной гарантии для открытия иностранной кредитной линии – довольно длительный и ответственный процесс как для предприятия–заявителя, так и для органа государственного управления и банка–агента.

Иностранные ресурсы предоставляются юридическим лицам независимо от формы собственности.

Принят следующий порядок рассмотрения данного вопроса. Инициатором финансирования инвестиционного проекта за счет средств внешнего займа, как правило, является белорусское юридическое лицо, которое подает заявку на получение кредита в орган государственного управления, в подчинении или ведении которого оно находится. К заявке прилагается:

– бизнес–план и паспорт инвестиционного проекта, разработанные в соответствии с «Правилами по разработке бизнес–планов инвестиционных проектов», утвержденными приказом Министерства экономики от 31.08.2005г. № 158;

– заключение государственной комплексной экспертизы по инвестиционному проекту;

– копии контрактов или другие документы, подтверждающие осуществление проекта и реализацию продукции;

– сведения о внешнеэкономической деятельности предприятия и отчет о движении средств в иностранной валюте за последние три года;

– бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках за последние три года деятельности, заполненные за каждый квартал;

– разрешение местного исполнительного и распорядительного органа на реализацию проекта по строительству новых производственных площадей и экспертное заключение РУП «Белгосстройэкспертиза» (в случае осуществления нового строительства);

– обязательства кредитополучателя по осуществлению предварительных и обязательных платежей по внешнему займу;

– предложение о назначении банка–агента по обслуживанию внешнего займа, согласованное с Национальным банком республики;

 – проект кредитного соглашения, заключаемого с иностранным кредитором.

После изучения поступивших документов орган государственного управления вносит предложение о привлечении гарантированного займа для финансирования инвестиционного проекта юридического лица, находящегося в его подчинении или ведении. Заключение о целесообразности привлечения займа дает Валютно–кредитная комиссия Совета Министров Республики Беларусь.

Орган государственного управления представляет в Совет Министров Республики Беларусь:

– проект постановления Совета Министров Республики Беларусь о привлечении, использовании и погашении гарантированного займа, предоставлении иностранному кредитору гарантии Правительства Республики Беларусь, предоставлении полномочий банку–агенту на обслуживание этого займа, заключении договора поручительства между Министерством финансов и органом–поручителем (как правило, это сам орган государственного управления);

– проект кредитного соглашения;

– решение Валютно–кредитной комиссии Совета Министров Республики Беларусь о целесообразности привлечения гарантированного займа и его объемах.

Решение о привлечении, использовании и погашении внешнего займа, выдаче иностранному кредитору гарантии Правительства Республики Беларусь и предоставлении полномочий банку–агенту на обслуживание данного займа принимается Советом Министров Республики Беларусь после согласования с Президентом Республики Беларусь.

Заемщиком по гарантированному займу выступает банк–агент.

После принятия постановления правительства банк–агент согласовывает с иностранным кредитором все вопросы, связанные с открытием кредитной линии, и заключает межбанковское кредитное соглашение.

Гарантия правительства Республики Беларусь выдается иностранному кредитору на всю сумму займа или на его часть (если это предусмотрено кредитным соглашением). Министерство финансов осуществляет учет выданных гарантий и направляет их иностранным кредиторам через банки–агенты.

Гарантии Правительства Республики Беларусь одновременно являются обеспечением исполнения обязательств отечественными кредитополучателями по привлекаемому займу. Банк–агент не вправе требовать от предприятия кредитополучателя, предоставления какого–либо другого обеспечения исполнения обязательств по данному займу.

До подписания гарантии Премьер–министром Республики Беларусь потенциальный кредитополучатель (пользователь внешнего займа) и его вышестоящий орган государственного управления должны заключить с Министерством финансов и банком–агентом договор о порядке использования и погашения гарантированного займа, предоставляемого юридическому лицу, а орган государственного управления – еще и договор поручительства с Министерством финансов.

Существенным условием договора является предоставление Министерству финансов права на взыскание в бесспорном порядке задолженности со счетов заемщика, кредитополучателя в случае неисполнения ими своих обязательств по возмещению в республиканский бюджет гарантийных платежей.

Банк–агент и кредитополучатель имеют право осуществлять платежи по внешнему займу только после подписания договора о порядке использования и погашения гарантированного займа.

Плата за заемные средства для отечественного кредитополучателя включает первоочередные и обязательные платежи (в том числе комиссионные и страховые сборы), проценты за пользование займом, другие платежи в соответствии с кредитным соглашением; плату Министерству финансов за предоставление гарантии Правительства Республики Беларусь в пользу иностранного кредитора; комиссионное вознаграждение и маржу банка–агента за проведение операций по привлечению и обслуживанию внешнего займа.

Задолженность перед иностранными кредиторами погашается за счет собственных валютных средств заемщиков через банки-агенты.

Кредитополучатель обязан использовать предоставленный государственный заем или гарантированный заем по целевому назначению, обеспечивать выполнение работ и мероприятий по финансируемому за счет этого государственного займа или гарантированного займа по инвестиционному проекту.

Контроль за целевым использованием и своевременным погашением государственного займа или гарантированного займа осуществляют банк-агент, соответствующий орган государственного управления, в подчинении или ведении которых находится кредитополучатель, а также Министерство экономики, Министерство финансов и органы валютного контроля.

В случае неисполнения заемщиком, предприятием-кредитополучателем, органом-поручителем в установленные сроки обязательств по погашению государственного и гарантированного внешних займов они исполняются Министерством финансов за счет государственного бюджета.

#

# Тема 12. ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

### 12.1 Сущность проектного финансирования, его особенности и значение

Одной из форм финансирования инвестиционных проектов является проектное финансирование, механизм реализации которого отличается от традиционного кредитования банками инвестиционных проектов.

Главным отличием ПФ является – характер обеспечения предоставляемых кредиторами финансовых ресурсов. Как правило, основным, а нередко и единственным способом обеспечения долговых обязательств заемщика перед кредиторами является чистый поток наличности, генерируемый объектом инвестирования (прибыль, активы, создаваемые в рамках проекта, другие доходы). То есть источником погашения долга является доход от проекта, а обеспечением служат создаваемые активы. В данном случае кредитор несет повышен­ные риски, связанные с необеспеченным или не в полной мере обеспеченным кредитом, погашение которого осуществляется за счет денежных потоков, формирующихся в ходе эксплуата­ции инвестиционного объекта. Однако в отличие от венчурного финансирования, которое направлено на реализацию инновационных проектов и сопряжено с высокими рисками (коммерческими, техническими) при ПФ инвестиции выделяются только в достаточно апробированные, эффективные инвестиционные проекты. Кроме притока денежной наличности, при ПФ допустимы и другие способы обеспечения (гарантии, поручительства, залог и др.).

ПФ используется, как правило, при реализации крупномасштабных промышленных и инфраструктурных проектов, требующих больших денежных средств и длительных сроков реализации. В последние годы появились международные проекты, охватывающие территории нескольких государств (строительство газопроводов, нефтепроводов, автомобильных, железных дорог и др.) Поэтому в ПФ участвуют не только банки, но и другие инвесторы: небанковские кредитно–финансовые организации (инвестиционные, лизинговые, страховые компании, инновационные и пенсионные фонды), инициаторы (учредители) проекта, поставщики оборудования, покупатели продукции будущего предприятия, государственные органы, консультанты). Нередко в схемах ПФ участвуют международные финансово–кредитные организации (МБРР, МФК, ЕБРР и др.) и региональные банки развития, особенно в развивающихся странах. Таким образом, при ПФ банковское кредитование сочетается с использованием других форм кредита (лизингового, коммерческого, международного) и иных источников финансирования (собственных средств инициаторов проекта, поступлений от эмиссии корпоративных ценных бумаг, прямых иностранных инвестиций, венчурного финансирования и т.д.). Но основными инвесторами проекта в большинстве случаев являются банки (национальные и иностранные). Доля кредита при ПФ может составлять 70–90 % стоимости проекта. Для обеспечения финансирования дорогостоящего проекта, как правило, создается консорциум (синдикат) кредиторов, где солидный коммерческий банк, имеющий опыт инвестиционного кредитования, или же международный финансовый институт выступает в роли банка–организатора ПФ (официального кредитора проекта) и представляет интересы всех участников консорциума.

Отличительной особенностью проектного финансирова­ния является также то, что сам проект, его основные, оборотные активы и все денежные потоки не относятся к финансовой деятельности инициаторов этого проекта. Специально для этого рекомендуется создание отдельной организации–оператора, которая и берет на себя все управление финансо­выми операциями и активами проекта. Кредиторами проекта в первую очередь оценивается экономический эффект от его реализации, а в качестве залога выступают активы орга­низации–заемщика.

При ПФ инициаторы проекта решают вопросы, связанные с дефицитом финансовых ресурсов, а инвесторы – эффективно размещают свои ресурсы.

ПФ основывается не на платежеспособности и деловой репутации заемщика, а на жизнеспособности и эффективности самого проекта. При решении вопроса о финансировании проекта кредитора, в большинстве случаев, не интересует информация о прошлом и текущем финансовом положении заемщика.

 К недостаткам ПФ относятся:

– более высокая стоимость ресурсов. Это связано с необходимостью компенсации повышенного риска инвестора, консультированием при подготовке бизнес–плана проекта, значительными временными затратами на оценку проекта, его сопровождение и контроль;

– высокие затраты на предпроектные работы (маркетинговые исследования, подготовка ТЭО и др);

– более длительный период времени от подачи заявки до принятия решения о финансировании. Это связано с тщательной оценкой банком предпроектной документации и большим объемом работ по организации его финансирования;

–чрезвычайно жесткий контроль за деятельностью заемщика со стороны кредиторов;

– возможные потери прав на создаваемые объекты. ПФ может не предусматривать непосредственной возвратности банку и другим кредиторам вложенного капитала (его части), как это имеет место при предоставлении кредита или займа. В таком случае кредиторы приобретают право долевой собственности на активы создаваемого предприятия, которое закрепляется паем или пакетом акций.

Аналогичное решение может быть принято и тогда, когда фактически полученный приток денежной наличности от реализации проекта оказался ниже предусмотренного в бизнес–плане и не обеспечивает погашение долга. В таких случаях возвратность вложенного капитала кредиторы обеспечивают получением дивидендов от предприятия пропорционально доле своего участия в финансировании проекта.

### 12.2. Основные типы проектного финансирования, их характеристика

В практике применяются разнообразные типы проектно­го финансирования. Они различаются главным образом до­лей риска, которую принимает на себя банк–кредитор при ре­ализации проекта. Как уже отмечалось, при ПФ банки несут повышенные риски, выдавая (с точки зрения традиционного банковского кредитования) необеспеченные или неполно­стью обеспеченные кредиты.

Финансирование инвестиционных проектов сопряжено с определенными рисками. Поэтому одним из ключевых вопросов становится распределение рисков между участниками проекта. В связи с этим выделяют следующие типы ПФ:

– ПФ с полным регрессом на заемщика. В этом случае банк–кредитор не принимает на себя никаких рисков, связанных с проектом, что обусловливает оперативное получение заемщиком необходимых денежных средств и наиболее низкую стоимость кредита по сравнению с другими вариантами. Данный тип проектного финансиро­вания применяется в случаях финансирования проектов, вы­полняемых по заказам государства; небольших проектов, которые чувствительны даже к незначительному увеличе­нию инвестиционных затрат, предусмотренных первона­чальными расчетами; несамофинансируемых проектов, кре­дитная задолженность по которым может быть погашена за счет других доходов заемщика; при недостаточной надеж­ности предоставленных по проекту гарантий;

– ПФ без права регресса на заемщика. Кредитор прини­мает на себя практически все риски, связанные с реализаци­ей проекта, и рассчитывает получить за это соответствую­щую компенсацию. Финансирование по этой схеме является очень дорогим для заемщика и потому используется редко. Без регресса на заемщика финансируются, как правило, про­екты по выпуску конкурентоспособной продукции и обеспе­чивающие высокую рентабельность (например, проекты, свя­занные с добычей и переработкой полезных ископаемых).

– ПФ с ограниченным рег­рессом на заемщика. В этом случае проектные риски рас­пределяются таким образом, чтобы каждый участник про­екта (банк, финансовые компании, инициаторы проекта, по­ставщики оборудования, подрядные организации и др.) при­нимал на себя зависящие от него риски. Такое распределе­ние рисков снижает стоимость банковских ресурсов для за­емщика и обеспечивает умеренную цену финансирования проекта.

На практике часто разграничивается корпоративное (доле­вое) и банковское (долговое) проектное финансирование. Когда источником финансирования инвестиционного проекта выступают собственные средства инициатора проекта, говорят о корпоративном ПФ. Если источник – банковский кредит – банковское ПФ.

По способам финансирования можно выделить проектное финансирование за счет одного или нескольких источников.

По схеме финансирования условно выделяют параллельное и последовательное проектное финансирование. Параллельная схема означает одновременное финансирование из двух и бо­лее источников, которое в свою очередь может предоставлять­ся как в форме консорциального, так и синдицированного кредитования.

При последовательной схеме происходит смена источников финансирования, напри­мер от одного банка к другому или другим либо от банка к ин­весторам. В этой схеме также, как и при консорциальном и синдицированном кредитовании присутствует крупный авторитетный банк, который после выдачи кредита предприятию передает свои требования по задолженности другому кредитору. За оценку инвестиционного проекта, разработку кредитного договора, выдачу займа первый банк получает комиссионное вознаграждение

Также выделяют:

– с созданием и без создания нового проектного предприятия.

Кроме этого можно выделить такие виды ПФ, как международное и внутристрановое, без участия и с участием государственных организаций и другие типы.

#

# ТЕМА 13. Условия и порядок финансирования инвестиционных проектов по строительству объектов

# 13.1. Содержание и значение договора строительного подряда. Условия и порядок его заключения.

Заказчик заключает договора строительного подряда с победителями подрядных торгов, а если проведение торгов не являются обязательным, то по соглашению сторон.

Договор заключается при наличии:

– у заказчика:

а) разрешительной документации на проектирование и строительство объекта, выданной местным органом власти;

б) выписки из регистрационной книги о правах на земельный участок, на котором будет осуществляться строительство объекта;

в) проектной документации, прошедшей государственную экспертизу и утвержденную в установленном порядке;

г) протокола о результатах проведения подрядных торгов и выбора их победителя, если проведение подрядных торгов является обязательным;

д) документов, подтверждающих право на осуществление архитектурной, градостроительной и строительной деятельности, в случаях, предусмотренных законодательством;

– у подрядчика:

документов, подтверждающих право на осуществление архитектурной, градостроительной и строительной деятельности, в случаях, предусмотренных законодательством;

в штате аттестованных специалистов.

Подрядчик в обязательном порядке предоставляет заказчику сведения о наличии строительных машин, оборудования и механизмов, транспортных средств, технологической оснастки, необходимых для строительства объекта (выполнения строительных работ), а также систем производственного контроля и управления охраной труда, средств обеспечения безопасности производства работ, контроля и измерений, системы управления качеством при выполнении строительных работ.

Заказчик вправе потребовать от подрядчика представления иных связанных с выполнением договорных обязательств документов и (или) сведений;

К существенным условиям договора относятся:

предмет договора (наименование и местонахождение объекта, виды строительных работ, подлежащих выполнению, и их объемы);

указание на выполнение строительных работ собственными силами подрядчика либо с привлечением субподрядчиков;

сроки (число, месяц и год) начала и завершения строительства объекта (выполнения строительных работ). По согласованию сторон могут быть предусмотрены также сроки начала и завершения отдельных видов (этапов) строительных работ (промежуточные сроки);

договорная (контрактная) цена или способ ее определения;

порядок и сроки представления проектной документации, ее содержание и состав, количество представляемых экземпляров;

порядок расчетов за выполненные строительные работы;

источники и объемы финансирования по каждому из источников, в том числе с выделением суммы обязательств на текущий финансовый год;

ответственность сторон за неисполнение или ненадлежащее исполнение договорных обязательств;

обязанности заказчика и подрядчика при исполнении договора;

форма обеспечения исполнения подрядчиком обязательств по устранению результата строительных, специальных, монтажных работ ненадлежащего качества, выявленного в период гарантийного срока эксплуатации объекта строительства жилищного, социально-культурного, коммунально-бытового назначения, в соответствии с законодательством.

Сроки строительства объекта устанавливаемых в договоре, не должны превышать продолжительности строительства определенной проектной документацией и условиями торгов.

договорная (контрактная) цена или способ ее определения;

порядок и сроки представления проектной документации, ее содержание и состав, количество представляемых экземпляров;

порядок расчетов за выполненные строительные работы;

источники и объемы финансирования по каждому из источников, в том числе с выделением суммы обязательств на текущий финансовый год;

обязанности заказчика и подрядчика при исполнении договора;

ответственность сторон за неисполнение или ненадлежащее исполнение договорных обязательств;

форма обеспечения исполнения подрядчиком обязательств по устранению результата строительных, специальных, монтажных работ ненадлежащего качества, выявленного в период гарантийного срока эксплуатации объекта строительства жилищного, социально–культурного, коммунально–бытового назначения, в соответствии с законодательством.

К договору прилагаются следующие документы, являющиеся его неотъемлемой частью:

график производства работ, за исключением случаев строительства объекта (выполнения строительных работ) продолжительностью не более одного месяца;

график платежей (за исключением случаев единовременной оплаты);

график поставки материальных ресурсов заказчиком, если договором предусмотрено, что обеспечение строительства объекта в целом или части осуществляет заказчик;

конкурсная документация, в том числе протоколы заседания конкурсной комиссии;

предложения (расчеты) подрядчика о формировании договорной (контрактной) цены и протокол ее согласования и другие документы.

**13.2 Финансирование строительства при подрядном способе выполнения работ. Расчеты между заказчиками и порядными организациями за выполненные работы**

 При подрядном способе строительства финансирование строительства осуществляется в соответствии с выполненным объемом работ.

Порядок расчетов за выполненные строительные работы определяется законодательством и договором.

За расчетный период в договоре может быть принят месяц либо иной период, необходимый для строительства объекта или выполнения видов (этапов) строительных работ. Для объектов, по которым одним из источников финансирования являются бюджетные средства, за расчетный период принимается месяц.

Основанием для расчетов за выполненные строительные работы является подписанная уполномоченными представителями заказчика и подрядчика справка о стоимости выполненных работ и затратах, составленная на основании акта сдачи–приемки выполненных строительных и иных специальных монтажных работ (далее – акт сдачи–приемки работ) по формам, утверждаемым Министерством архитектуры и строительства Республики Беларусь.

Генеральный подрядчик предъявляет заказчику единую справку о стоимости работ, выполненных собственными силами и силами субподрядчика.

В договоре может предусматриваться выплата текущих авансов подрядчику на выполнение строительных работ, планируемых в периоде, принятом за расчетный, а также целевых авансов на приобретение материальных ресурсов.

Конкретные размеры авансов (процент авансирования), сроки и порядок их перечисления, необходимость обеспечения возврата не использованного подрядчиком или использованного им не по назначению целевого аванса определяются в договоре с учетом характера объекта, условий строительства и других факторов.

По объектам, финансируемым с привлечением бюджетных средств, размер текущего аванса не должен превышать 50 процентов стоимости строительных работ, планируемых к выполнению в расчетном месяце (за вычетом суммы целевого аванса, предполагаемого к освоению в этом месяце).

При невыполнении графика производства работ по вине подрядчика сумма отработанного аванса определяется как произведение стоимости фактически выполненных строительных работ на установленный договором процент авансирования.

Сумма неотработанного аванса, определяемая как разница между суммой аванса, фактически полученного подрядчиком для выполнения строительных работ в периоде, принятом за расчетный, и суммой отработанного аванса, признается *чужими денежными средствами*, неправомерно удерживаемыми подрядчиком.

Подрядчик за пользование чужими денежными средствами уплачивает в бюджет, из которого осуществляется финансирование строительных работ, проценты, начисленные на сумму неотработанного аванса, в размере ставки рефинансирования Национального банка, действующей на день подписания заказчиком акта сдачи–приемки работ, выполненных в периоде, принятом за расчетный, на который выдавался аванс. Период пользования чужими денежными средствами определяется с даты получения аванса до даты подписания заказчиком актов сдачи–приемки работ, на которые выдавался аванс. Зачет подлежащей уплате суммы процентов за пользование *чужими денежными средствами* в счет оплаты выполненных строительных работ не допускается.

Текущий аванс считается полностью отработанным, если строительные работы, предусмотренные графиком производства работ, выполнены в полном объеме.

Полученные бюджетные средства в виде целевых авансов должны быть отработаны в течение трех месяцев с даты их получения, если иное не установлено законодательством.

Неиспользованные или использованные подрядчиком не по назначению целевые авансы подлежат возврату заказчику по его требованию с уплатой процентов за пользование чужими денежными средствами.

По объектам, финансируемым без привлечения бюджетных средств, по соглашению сторон могут определяться иные размеры авансов, направления и порядок их использования.

Сумма средств, подлежащих оплате за выполненные строительные работы, определяется за вычетом ранее полученных подрядчиком текущих авансов, а также целевых авансов в размере стоимости материальных ресурсов, приобретенных за их счет и включенных (предусмотренных к включению) в стоимость выполненных строительных работ в расчетном периоде.

Выполненные строительные работы ненадлежащего качества оплате не подлежат, не оплачиваются до устранения дефектов и последующие технологически связанные с ними строительные работы. После устранения дефектов ранее выполненные строительные работы ненадлежащего качества и последующие технологически связанные с ними строительные работы подлежат оплате по ценам, действовавшим на первоначально установленную договором (графиком производства работ) дату их выполнения.

При срыве по вине подрядчика срока строительства объекта (выполнения строительных работ), установленного договором, строительные работы, выполненные после указанного срока, оплачиваются по ценам, действовавшим на первоначально установленную договором дату их завершения, если иное не установлено договором.

В случае нарушения установленного срока перечисления аванса или оплаты выполненных строительных работ (за исключением объектов, полностью финансируемых за счет бюджетных средств) подрядчик с согласия заказчика вправе привлечь кредитные ресурсы с последующим возмещением заказчиком расходов, связанных с привлечением этих ресурсов.

**13.3 Приемка законченных строительством объектов в эксплуатацию**

#  Законченные строительство объекты должны быть приняты в эксплуатацию. В эксплуатацию принимаются все объекты вне зависимости от содержания проектов, источников их финансирования, ведомственной подчиненности и т.д.

#  Организация приемки объекта возлагается на заказчика. Подрядная организация, осуществляющая строительство письменно уведомляет заказчика о дате завершения строительства объекта, после чего заказчик приступает к организации приемки его в эксплуатацию. Прежде всего он формирует приемочную комиссию.

Состав приемочной комиссии несколько различается в зависимости от характера принимаемого объекта. При приемки в эксплуатацию объектов производственного и инфраструктурного назначения (за исключением финансируемых физическими лицами одноквартирных жилых домов, квартир в блокированных жилых домах, дач и гаражей в состав приемочной комиссии включаются: представители заказчика (застройщика), подрядной организации, представителя разработчика проектной документации, представители эксплуатационной организации при ее наличии, представители местного исполнительного и распорядительного органа.

В состав приемочной комиссии могут быть включены представители заводов–поставщиков технологического оборудования.

Приемочные комиссии назначаются заказчиком или уполномоченной им организации, издается приказ (постановление, распоряжение) в котором указывается\ конкретный состав приёмочной комиссии, ее председатель, назначаемый из числа членов приемочной комиссии, устанавливаются сроки работы комиссии. Комиссия назначается не позднее 30 дней до начала приемки объекта в эксплуатацию.

Приемка объекта осуществляется после выполнения на объекте всех работ предусмотренных проектной документацией.

Объекты производственного назначения должны быть подготовлены к эксплуатации и на установленном оборудовании начато производства продукции, предусмотренной проектом.

Заказчик и подрядчик представляет необходимые для ее работы документы.

Принимаемый объект должен соответствовать 6 критериям качества:

* соответствие принимаемого объекта проектной документации;
* соответствие использованных материалов и изделий, требованиям технических регламентов;
* достижение предусмотренных проектной документацией технико–экономических показателей;
* готовность инженерной инфраструктуры обеспечивать подачу и отведение ресурсов в объемах, предусмотренных проектной документацией;
* и другим критериям.

Соответствие объекта принимаемого в эксплуатацию соответствию технической безопасности подтверждается органами государственного надзора: Государственного пожарного надзора, Государственного санитарного надзора, Государственной инспекции труда, Департаментом по контролю за строительством и других органов и другими организациями.

Заключение этих органов по объекту представляются в приемочную комиссию.

Приемка в эксплуатацию объекта без наличия положительных заключений, всех органов надзора, которые должны быть по данному объекту, не допускаются.

Заключения органов государственного надзора прилагаются к акту приемки объекта в эксплуатацию и являются его неотъемлемой частью.

Приемка объекта в эксплуатацию оформляется актом. Акт приёмки подписывается всеми членами комиссии. При отсутствии хотя бы одной подписи члена комиссии/, а также при наличии возражении со стороны органов надзора приемка объекта в эксплуатацию не допускается.

Акт должен быть утвержден в течении 15 дней после подписания его членами комиссии. Объекты, 15 -дневные сроки по которым истекли, а акты не утверждены, считаются не принятыми в эксплуатацию и по ним назначаются приемочные комиссии повторно.

Датой приемки объекта в эксплуатацию считается дата утверждения акта приемки.

Сданный объект подлежит включению в государственную статистическую отчетность. Вся документация по принятому в эксплуатацию объекту хранится у заказчика или передается эксплуатационной организации (при ее наличии).

На принятые в эксплуатацию объекта устанавливается гарантийный срок эксплуатации 5 лет. За исключением технологического и инженерного оборудования гарантийные сроки на которые устанавливает завод изготовитель.

При заключении договоров подряда стороны могут устанавливают более длительный гарантийный срок.

Практика показала, что гарантийные обязательства подрядчика по устранению выявленных дефектов и переделок, зачастую не исполнялись по причине отсутствия у него средств на эти цели.

 В результате строительный брак, выявленный при приемке объекта в эксплуатацию, были вынуждены оплачивать потребители строительной продукции.

Для устранения этого недостатка Указом Президента РБ от 14.01.2014г. №26 «О мерах по совершенствованию строительной деятельности» введен порядок резервирования подрядчиком средств для обеспечения устранения недостатков строительных работ, выявленных в период гарантированного срока эксплуатации объекта (5 лет).

# Тема 14. ИНВЕСТИЦИИ В ИННОВАЦИИ

### 14.1 Инновации как объект инвестирования

Без применения инноваций практически невозможно обеспечить смену техники и технологий более производительными, экологически чистыми, ресурсосберегающими средствами производства и создать конкурентоспособную продукцию, имеющую высокую степень новизны. В рыночной экономике инновации являются эффективным средством конкурентной борьбы, т.к. ведут к созданию новых продуктов и услуг, росту производительности труда, снижению себестоимости продукции, повышению имиджа компании, к захвату новых рынков.

Республика Беларусь, вступив в рыночную экономику, также выбрала инновационный путь развития. В связи с эти принято ряд законов и программ: Закон РБ от 10 июля 2012 г. № 425–З «О государственной инновационной политике и инновационной деятельности в Республике Беларусь», Программа деятельности Правительства Республики Беларусь на 2016-2020гг. и Концепция Государственной программы инновационного развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы и др.

Согласно закона Республики Беларусь «О государственной инновационной политике и инновационной деятельности в Республике Беларусь» инновация  – введенные в гражданский оборот или используемые для собственных нужд новая или усовершенствованная продукция, новая или усовершенствованная технология, новая услуга, новое организационно–техническое решение производственного, административного, коммерческого или иного характера.

Деятельность по преобразованию новшества в инновацию – инновационная деятельность. Инвестиционная деятельность направлена на доведение результатов научных исследований и технических разработок до их практического применения.

Новшество – результат интеллектуальной деятельности (новое знание, техническое или иное решение, экспериментальный или опытный образец и др.), обладающий признаками новизны по сравнению с существующими аналогами для определенного сегмента рынка, практической применимости, способный принести положительный экономический или иной полезный эффект при создании на его основе новой или усовершенствованной продукции, новой или усовершенствованной технологии, новой услуги, нового организационно–технического решения.

Инновационная деятельность может включать в себя:

– выполнение научно–исследовательских работ, необходимых для преобразования новшества в инновацию;

– разработку новой или усовершенствованной продукции, новой или усовершенствованной технологии, создание новых услуг, новых организационно–технических решений;

– выполнение работ по подготовке и освоению производства новой или усовершенствованной продукции, освоению новой или усовершенствованной технологии, подготовке применения новых организационно–технических решений;

– производство новой или усовершенствованной продукции, производство продукции на основе новой или усовершенствованной технологии;

– введение в гражданский оборот или использование для собственных нужд новой или усовершенствованной продукции, новой или усовершенствованной технологии, новых услуг, новых организационно–технических решений;

– иную деятельность, направленную на преобразование новшества в инновацию.

Объектами инновационной деятельности являются: инновационные проекты и научно-технические программы; новые знания и интеллектуальные продукты; производственные процессы; инновационная продукция; инфраструктура производства и предприятия; способы добычи и переработки сырьевых ресурсов и др.

Объекты инновационной деятельности чаще всего выступают в форме инновационного проекта. Это комплекс работ по созданию и реализации инновационного продукта (от научных исследований и разработок до практического использования полученных результатов).

По Закону «О государственной инновационной политики и инновационной деятельности в Республике Беларусь» инновационный проект – комплекс работ, направленных на преобразование новшества в инновацию. Инновационный проект может выполняться самостоятельно или быть составной частью государственных, отраслевых, региональных и международных научно-технических программ.

По проектам, целью которых является создание и освоение новых или усовершенствование существующих видов технологий и продукций, составляется бизнес-план. По проектам же, цель которых – разработка новых решений производственного, организационного и социально-экономического характера составляется технико-экономическое обоснование.

К субъектам инновационной деятельности относятся:

– государственные органы, осуществляющие инновационную политику. Ее формируют Президент Республики Беларусь с участием Республики Беларусь и других органов, а реализуют Правительство республики Беларусь и другие субъекты инновационной деятельности (ГКНТ РБ, Национальная академия наук Беларуси, Республиканский центр трансфера технологий, органы местного управления и самоуправления и др.);

–юридические и физические лица, в том числе иностранные, осуществляющие инновационную деятельность.

### 14.2 Инновационная инфраструктура, ее роль

Инновационная активность во многом определяется состоянием инновационной инфраструктуры.

Субъект инновационной деятельности – это юридическое лицо, предметом деятельности которого является содействие осуществлению инновационной деятельности и которое зарегистрировано в качестве субъекта инновационной инфраструктуры в порядке установленном в законодательстве.

К субъектам инновационной инфраструктуры относятся:

– технопарки.

Технопарк - организация со среднесписочной численностью работников до 100 человек, целью которой является содействие развитию предпринимательства в научной, научно-технической, инновационной сферах и создание условий для осуществления юридическими лицами и индивидуальными предпринимателями, являющимися резидентами технопарка, инновационной деятельности от поиска (разработки) нововведения до его реализации;

Основное направление деятельности технопарка - оказание систематической поддержки резидентам технопарка, в том числе путем:

содействия в создании производств с новыми технологиями либо высокотехнологичных производств, основанных на высоких технологиях и выпускающих законченную высокотехнологичную продукцию для реализации ее на рынке;

содействия в осуществлении внешнеэкономической деятельности в целях продвижения на внешний рынок продукции, произведенной с использованием новых или высоких технологий;

предоставления на договорной основе в соответствии с законодательством движимого и недвижимого имущества, в том числе помещений различного функционального назначения;

оказания услуг по подготовке бизнес-планов инновационных проектов;

содействие в привлечении инвестиций, поиске инвесторов и деловых партнеров;

содействие в организации и проведении маркетинговых исследований;

обеспечения освещения в средствах массовой информации деятельности технопарка и его резидентов;

оказания иных услуг (выполнения иных работ), связанных с научной, научно-технической и инновационной деятельностью технопарка.

– центры трансфера технологий.

Центр трансфера технологий - организация со среднесписочной численностью работников до 100 человек, целью которой является обеспечение передачи инноваций из сферы их разработки в сферу практического использования.

 Центром трансфера технологий также может быть научная организация, имеющая обособленное подразделение с численностью работников не менее 7 человек, целью которой является обеспечение передачи инноваций из сферы их разработки в сферу практического использования. В этом случае научная организация, приобретшая статус центра трансфера технологий, пользуется предоставляемыми ей льготами и преимуществами в части деятельности соответствующего обособленного подразделения.

Наряду с продвижением новшеств в сферу практического использования, центры трансфера оказывает также услуги:

- по подготовке бизнес-планов инновационных проектов;

- содействуют в привлечении инвестиций, поиске инвесторов и деловых партнеров;

- оказывают услуги по управлению инновационными проектами;

- оказывают инжиниринговые услуги (т.е. инженерно-консультационные и проектные услуги)

Венчурная организация - коммерческая организация, создаваемая для осуществления инвестиционной деятельности в сфере создания и реализации инноваций, а также финансирования венчурных проектов.

Основными направлениями деятельности венчурной организации являются:

приобретение имущественных прав на объекты интеллектуальной собственности, на результаты НИОКР и передача в последующем этих прав субъектам инновационной деятельности, которые являются исполнителями венчурных проектов на возмездной или безвозмездной основе;

передача субъектам инновационной деятельности по договору лизинга оборудования необходимого для осуществления инновационной деятельности;

создание юридических лиц, осуществляющих инновационную деятельность;

финансирование венчурных проектов;

оказание управленческих, консультационных и иных услуг лицам, выполняющим венчурные проекты.

Финансирование венчурной организацией венчурных проектов осуществляется путем предоставления целевых займов для выполнения венчурных проектов, иными способами в соответствии с законодательством.

В настоящее время результаты научной и научно–технической деятельности, созданные полностью или частично за счет средств республиканского и (или) местных бюджетов, в том числе государственных целевых бюджетных фондов, а также государственных внебюджетных фондов подлежат обязательной коммерциализации

Коммерциализация результатов НТД осуществляется следующими способами:

реализация товаров (работ, услуг), созданных (выполняемых, оказываемых) с применением результатов НТД, или использование данных результатов для собственных нужд;

предоставление на возмездной основе другим лицам права на использование результатов НТД;

полная передача на возмездной основе другим лицам имущественных прав на результаты НТД;

безвозмездная передача третьим лицам имущественных прав на результаты НТД, безвозмездное предоставление права на использование данных результатов с условием последующей их коммерциализации приобретателем этих прав предусмотренными законодательством способами.

В качестве субъектов инновационной инфраструктуры могут быть зарегистрированы юридические лица (которые прошли государственную регистрацию в общем порядке), представившие в Государственный комитет по науке и технологиям Республики Беларусь (ГКНТ) ряд документов и осуществляющие или планирующие осуществлять виды деятельности по направлениям для соответствующего субъекта инновационной инфраструктуры.

Юридическое лицо приобретает статус субъекта инновационной инфраструктуры со дня принятия ГКНТ решения о его регистрации в качестве субъекта инновационной инфраструктуры.

Учитывая значимость инноваций для экономического развития РБ субъектам инновационной деятельности, производящим и реализующим инновационные товары, предоставляются следующие налоговые льготы:

А) субъекты инновационной деятельности, производящие и реализующие инновационные товары, является освобождение от налогообложения прибыли организаций, полученной от реализации инновационных товаров собственного производства, включенных в перечень инновационных товаров. Льготированию подлежат товары, произведенные в период действия сертификата продукции собственного производства, выданного в установленном порядке, дата реализации которых приходится на период, в течение которого такие товары содержатся в перечне инновационных товаров. Для применения данной налоговой льготы требуется ведение раздельного учета объемов товаров собственного производства, произведенных в период действия сертификата продукции собственного производства.

С 1 января 2014 г. вступил в силу перечень инновационных товаров Республики Беларусь, утвержденный постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 05.12.2013 № 1042.

В перечень инновационных товаров подлежат включению товары, соответствующие в совокупности следующим критериям:

– создаются с использованием способных к правовой охране результатов интеллектуальной деятельности (изобретений, полезных моделей, промышленных образцов, топологий интегральных микросхем, сортов растений, на которые в установленном порядке получены патенты (свидетельства) либо приняты решения патентного органа об их выдаче);

– обладают более высокими технико–экономическими показателями по сравнению с другими товарами, представленными на определенном сегменте рынка, и являются конкурентоспособными.

Не подлежат включению в перечень инновационных товаров товары, имеющие по сравнению с другими аналогичными товарами несущественные изменения внешнего вида, не улучшающие их потребительские свойства, а также несущественные технические изменения, не оказывающие влияния на параметры и потребительские свойства товаров.

Б) научно–технологические парки, центры трансфера технологий и резиденты научно–технологических парков уплачивают налог на прибыль по ставке 10 процентов.

В) члены научно–технологической ассоциации, созданной в соответствии с законодательством Белорусским государственным университетом, в части выручки от реализации информационных технологий и услуг по их разработке уплачивают налог на прибыль по ставке 5%.

Г) не являются объектом налогообложения налогом на прибыль дивиденды, начисленные венчурным организациям, Белорусскому инновационному фонду инновационными организациями, под которыми понимаются организации, осуществляющие инновационную деятельность и (или) производящие высокотехнологичные товары (работы, услуги).

Однако указанная налоговая льгота применяется венчурными организациями, Белорусским инновационным фондом в случае, если доля выручки инновационной организации от реализации высокотехнологичных товаров (работ, услуг), относимых к этой категории в соответствии с законодательством, имущественных прав на объекты интеллектуальной собственности, исчисляемой нарастающим итогом с начала года, составляет не менее 50 процентов в общем объеме выручки такой инновационной организации. Для целей подтверждения налоговой льготы инновационная организация представляет в налоговый орган по месту постановки ее на учет заключение об отнесении товаров (работ, услуг) к высокотехнологичным, выданное Государственным комитетом по науке и технологиям Республики Беларусь, не позднее срока, установленного для представления налоговой декларации (расчета) по налогу на прибыль по итогам истекшего календарного года.

Д) до 1 января 2016 г. здания и сооружения (их части) научных организаций, научно–технологических парков, центров трансфера технологий освобождаются от налога на недвижимость и налогообложению налогом на недвижимость не подлежат здания и сооружения (их части), машино–места, сданные в аренду, иное возмездное или безвозмездное пользование центрам трансфера технологий, а также научно–технологическими парками – их резидентам;

ж) до 1 января 2016 г. земельные участки научных организаций, научно–технологических парков, центров трансфера технологий освобождаются от земельного налога. Также исчисление и уплата земельного налога не производятся при сдаче в аренду, иное возмездное или безвозмездное пользование зданий и сооружений (их частей), машино–мест научным организациям, научно–технологическим паркам, центрам трансфера технологий.

К ключевым преференциям неналогового характера, предлагаемым субъектам инновационной деятельности, производящим и реализующим инновационные товары, можно отнести следующие):

– финансирование инновационных проектов за счет средств республиканского и (или) местных бюджетов;

– резервирование для субъектов малого и среднего предпринимательства, являющихся исполнителями (соисполнителями) инновационных проектов, финансируемых за счет средств республиканского и (или) местных бюджетов, доли финансирования в общем объеме финансирования этих проектов;

– финансирование расходов на организацию деятельности и развитие материально–технической базы субъектов инновационной инфраструктуры, включая капитальные расходы;

– предоставление права пользования государственным имуществом, права использования объектов интеллектуальной собственности для осуществления инновационной деятельности;

– передачу субъектам инновационной деятельности имущественных прав на результаты интеллектуальной деятельности, полученные за счет средств республиканского и (или) местных бюджетов и необходимые для осуществления инновационной деятельности;

– осуществление государственных закупок товаров (работ, услуг) в сфере инновационной деятельности;

– установление и выплату вознаграждения автору (соавторам) инновации;

– таможенное регулирование экспорта продукции и технологий, созданных на основе новшеств, а также импорта сырья, оборудования, комплектующих, необходимых для их производства (создания).

– возмещение расходов субъектам инновационной деятельности по патентованию объектов интеллектуальной собственности за рубежом;

– содействие в подготовке, переподготовке и повышении квалификации кадров в сфере инновационной деятельности;

– финансирование участия субъектов инновационной деятельности и субъектов инновационной инфраструктуры в международных выставках, ярмарках, конференциях, семинарах и иных подобных мероприятиях.

### 14.3 Государственная научно–техническая экспертиза и конкурсный отбор инновационных проектов (работ) для финансирования за счет бюджетных средств

### Возможность финансирования инновационной деятельности за счет бюджетных осуществляется на конкурсной возвратной или безвозвратной основе по результатам их государственной научно–технической экспертизы, проводимой в соответствии с Положением о порядке организации и проведения государственной научно–технической экспертизы, утвержденным постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 29.10.2007 № 1411 "О некоторых вопросах организации и проведения государственной научно–технической экспертизы".

Объектами экспертизы являются:

– научно–технические проекты, выполняемые в рамках международных договоров Республики Беларусь;

– инновационные проекты, финансируемые из республиканского бюджета за счет средств, предусмотренных на научную, научно–техническую и инновационную деятельность;

– научно–исследовательские, опытно–конструкторские и опытно–технологические работы в форме инновационного проекта, работы по организации и освоению производства научно–технической продукции и венчурные проекты, финансируемые за счет средств инновационных фондов, выделяемых в установленном порядке Белорусскому инновационному фонду;

– инвестиционные проекты, претендующие на государственную поддержку, установленную для производств, основанных на новых и высоких технологиях, или на привлечение иностранных кредитов под гарантии Правительства Республики Беларусь, а также иные инвестиционные проекты в случаях и на условиях, определенных Президентом Республики Беларусь или Советом Министров Республики Беларусь.

Экспертиза проводится государственными научно–техническими экспертными советами, создаваемыми Государственным комитетом по науке и технологиям Республики Беларусь и Национальной академией наук Беларуси по приоритетным направлениям научно–технической деятельности.

Экспертиза представляет собой систему действий по анализу и оценке объектов экспертизы и подготовке соответствующего заключения и проводится государственными научно–техническими экспертными советами (далее – экспертные советы), создаваемыми ГКНТ и Национальной академией наук Беларуси по приоритетным направлениям научно–технической деятельности в Республике Беларусь.

При проведении экспертизы осуществляются анализ и оценка: возможных социальных, экономических и экологических последствий от их принятия или реализации; принципиальной новизны, конкурентоспособности, научно–технического уровня, экономической эффективности; соответствия приоритетным направлениям научно–технической деятельности в Республике Беларусь; потребности республики в результатах, планируемых при выполнении проектов и работ, с учетом возможностей расширения экспорта или сокращения импорта продукции, поставки разработанной и осваиваемой продукции; научно–технического уровня привлекаемых и (или) создаваемых технологий; возможности создания новых высокопроизводительных рабочих мест.

По результатам рассмотрения объекта экспертизы эксперты готовят экспертные заключения, которые должны содержать однозначные выводы о целесообразности (нецелесообразности) их выполнения и финансирования за счет средств республиканского бюджета и (или) других источников финансирования.

Состав экспертных советов (комиссий), создаваемых для проведения государственной научно–технической экспертизы инновационных проектов, утверждается уполномоченным республиканским органом государственного управления в сфере государственного регулирования инновационной деятельности совместно с Национальной академией наук Беларуси.

Для проведения государственной научно–технической экспертизы инновационных проектов могут привлекаться на договорной основе научные организации, учреждения высшего образования, общественные организации ученых, а также отдельные ученые и специалисты, в том числе зарубежные.

**14.4 Источники финансирования инновационной деятельности, их развитие**

Финансирование инновационной деятельности может осуществляться за счет средств республиканского и (или) местных бюджетов, внешних государственных займов, кредитов, собственных средств юридических лиц и индивидуальных предпринимателей, а также за счет иных источников в соответствии с законодательством.

Финансирование инновационных проектов за счет средств республиканского и (или) местных бюджетов осуществляется на конкурсной возвратной или безвозвратной основе по результатам их государственной научно–технической экспертизы с учетом оценки риска инновационной деятельности при их реализации.

Средства, предусмотренные в республиканском бюджете для финансирования инновационной деятельности, используются на:

выполнение мероприятий государственной программы инновационного развития Республики Беларусь;

реализацию инновационных проектов (инновационный проект – комплекс работ, направленных на преобразование новшества в инновацию);

организацию деятельности и развитие материально–технической базы субъектов инновационной инфраструктуры, включая капитальные расходы, в соответствии с законодательством;

проведение научно–практических мероприятий (конференций, семинаров, симпозиумов, выставок, ярмарок и иных мероприятий);

иные цели, связанные с осуществлением инновационной деятельности, в соответствии с законодательными актами.

Для финансирования инновационных проектов и научно–технических программ с участием бюджетных средств создаются фонды специального назначения: Белорусский инновационный фонд, инновационные фонды, инвестиционные фонды.