

## ВЛИЯНИЕ МИРОВОГО ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА НА ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОЕ ПАРТНЕРСТВО

Государственно-частное партнерство (ГЧП) имеет особое значение в условиях финансово-экономического кризиса. С одной стороны, в такое время ни государство, ни частный сектор не заинтересованы в крупных вложениях финансовых средств, с другой — вложение средств посредством государственно-частного партнерства в инфраструктуру, социальные объекты и программы в ситуации экономического кризиса имеют значительную степень надежности.

Мировой финансово-экономический кризис 2007–2008 гг. оказал влияние на следующие аспекты в области реализации проектов ГЧП:

1. *Масштаб проектов.* В условиях кризиса имеют место две противоположные тенденции: разукрупнение и интеграция проектов ГЧП. С одной стороны, с целью повышения вероятности реализации крупных проектов ГЧП целесообразно их дробление на несколько менее крупных проектов, осуществляемых поэтапно или параллельно. С другой стороны, в отдельных секторах экономики, таких как металлургия, нефтепереработка, встречаются примеры объединения технологически связанных между собой подпроектов. Вертикальная организация проектов ГЧП снижает коммерческие риски, повышает ликвидность и рентабельность проектного продукта.

2. *Уровень спроса на конечные услуги.* Несбалансированность в распределении рисков, в частности в отношении риска спроса, в условиях кризиса может сделать проект уязвимым. Снижение спроса и увеличение затрат на финансирование могут привести к росту тарифов, что в свою очередь вызовет дальнейшее снижение спроса.

3. *Доступность и стоимость капитала (заемного и собственного).* В результате кризиса для тех проектов, которые еще не достигли финансового закрытия, доступ к новому заемному или собственному капиталу был в значительной степени затруднен. Полное отсутствие доступа к инвестициям носило краткосрочный характер. Вместе с тем в долгосрочном периоде рост маржи банков имел место даже для проектов ГЧП со сравнительно низким уровнем рисков.

4. *Доступность хеджирования и других финансовых механизмов.* В кризисные времена проектные компании сталкиваются с возросшими трудностями при доступе к механизмам хеджирования, а те из них, которые доступны, имеют более короткие сроки погашения и более высокую стоимость.

5. *Доступность государственных ресурсов.* Во время экономического кризиса государство сталкивается с необходимостью сокращения налоговых поступлений и перераспределением бюджетных средств на другие приоритетные направления, снижая объем поддержки проектов ГЧП.

6. *Структура капитала.* Докризисный период характеризовался преобладанием кредитов при финансировании проектов ГЧП. Соотношение частного акционерного и заемного финансирования составляло 10 и 90 % соответственно. При этом кредиторы не только отвечали за финансовое обеспечение проектов, но и оказывали широкий перечень сопутствующих услуг, включая страхование, организацию финансирования, поиск партнеров на начальных этапах реализации проектов и др. Институциональные инвесторы, напротив, участвовали в последующих стадиях реализации проектов. В результате кризиса кредитно-финансовые институты и инвесторы одинаково активно стали участвовать на начальном этапе реализации проектов, причем первые характеризуются предоставлением краткосрочных кредитных инструментов, последние — долгосрочных.

Таким образом, в результате мирового финансово-экономического кризиса произошли изменения в масштабах проектов ГЧП, уровне спроса на конечные услуги, доступность ресурсов, соотношение собственного и заемного капитала и другие аспекты государственно-частного партнерства.

*И.А. Шамардина, канд. экон. наук  
БГЭУ (Минск)*

## **УПРОЩЕНИЕ ВИЗОВЫХ ФОРМАЛЬНОСТЕЙ КАК СУЩЕСТВЕННЫЙ ФАКТОР РАЗВИТИЯ МЕЖДУНАРОДНОГО ТУРИЗМА**

Вопрос об упрощении визовых формальностей является актуальным для мировой общественности уже на протяжении более полувека. Еще в 1963 г. представители 87 стран на Римской конференции ООН по развитию туризма постановили активизировать работу по заключению многосторонних соглашений, упрощающих въездные процедуры для временных посетителей. Тогда индустрия туризма сталкивалась с проблемами таможенного регулирования, валютными ограничениями, визовыми формальностями. В настоящее время все они значительно упрощены. Тем не менее на Лондонской министерской встрече ЮНВТО в 2012 г. именно визовые формальности отмечены в качестве неэффективной меры, препятствующей развитию международного туризма. Это касается и Республики Беларусь.

Визовые формальности являются одним из важнейших инструментов государственного регулирования, воздействующих на развитие меж-