

ных бумаг, земли, недвижимости, а также разработка системы страхования инвестиционных кредитов.

Немаловажное значение имеют также владение и использование банками современных методик оценки эффективности и отбора инвестиционных проектов для их кредитования, получения объективной информации о ходе реализации инвестиционного проекта и наличии методик ее анализа, способность банка адекватно реагировать и изменять условия кредитной сделки при ухудшении финансового состояния заемщика или изменении условий реализации инвестиционного проекта.

*Е.П. Семиренко  
БГЭУ (Минск)*

## **ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ КАК ПЕРСПЕКТИВНАЯ ФОРМА БАНКОВСКОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

Проектное финансирование (ПФ) возникло за рубежом в начале 80-х гг. и в настоящее время широко применяется коммерческими банками США, Японии и Западной Европы.

ПФ представляет собой одну из форм банковских инвестиций в реальный сектор экономики.

ПФ отличается от традиционного кредитования банками инвестиционных проектов:

1. ПФ используется для финансирования преимущественного крупных промышленных инвестиционных проектов, требующих больших финансовых средств. Коммерческие банки особенно заинтересованы участвовать в проектах, ориентированных на экспорт;

2. ПФ характеризуется расширенным составом участников реализации инвестиционного проекта. В схемах ПФ, кроме банков, могут участвовать другие кредиторы: инвестиционные, лизинговые, страховые компании, акционеры проекта, государственные органы, поставщики оборудования, покупатели продукции будущего предприятия. Но основным кредитором во всех случаях являются банки;

3. ПФ характеризуется особым способом обеспечения предоставляемых ресурсов. Основным, а нередко и единственным источником обеспечения долговых обязательств перед банком и другими кредиторами служат доходы от инвестиционного проекта. Поэтому весьма важным моментом является проверка банком реальности предусмотренного в бизнес-плане потока наличности от реализации проекта.

4. ПФ не предусматривает непосредственной возвратности банку вложенного капитала, как это имеет место при кредитовании. При ПФ банк приобретает право долевой собственности на имущество создаваемого предприятия, которое закрепляется паем или пакетом акций. Возвратность вложенного капитала банк обеспечивает получением дивидендов от предприятия;

5. ПФ характеризуется повышенным риском для финансирующего банка. Поэтому он активно вникает в вопросы разработки и реализации инвестиционного проекта; тщательно его оценивает; выявляет и анализирует проектные риски, распределяет их между основными участниками проекта; принимает меры к снижению степени рисков, в том числе посредством получения гарантий и поручительств; определяет источники и условия инвестирования; организует финансирование проекта; участвует в управлении введенным в эксплуатацию предприятием. Таким образом, при ПФ функции банка гораздо шире, чем при обычном инвестиционном кредитовании. В свою очередь активное участие банка в разработке и анализе инвестиционного проекта позволяет значительно повысить достоверность содержащихся в нем данных, способствует выбору наиболее рациональных схем финансирования и осуществления контроля в ходе реализации проекта.

За рубежом применяются разнообразные типы ПФ. Они различаются главным образом в зависимости от доли риска, которую принимает на себя банк-кредитор при реализации проекта. Наиболее часто используется ПФ с ограниченным регрессом на заемщика. В этом случае проектные риски распределяются таким образом, чтобы каждый из участников проекта, включая банк, принимал на себя максимальный риск. Преимуществом этого типа ПФ является также уме-

ренная цена финансирования благодаря более низкой стоимости кредитных ресурсов.

ПФ получило развитие главным образом в капиталоемких отраслях промышленности: добывающих, перерабатывающих, отраслях топливно-энергетического комплекса, при строительстве мостов, трубопроводов, туннелей и т.д. Наибольший эффект ПК показало при реализации проектов, входящих в финансово-промышленные группы, которые имеют дополнительные возможности для привлечения относительно дешевых инвестиционных ресурсов.

В Республике Беларусь при финансировании инвестиционных проектов пока используются лишь отдельные элементы ПФ: прогнозирование притока наличности от проекта, выбор в качестве обеспечения банковского кредита строящегося объекта (наряду с другими формами обеспечения). Кроме того, коммерческим банкам разрешено инвестировать собственный капитал в уставные фонды предприятий и фирм в пределах до 10 % величины уставного фонда, что, как правило, не обеспечивает им контрольного пакета акций.

Более активное распространение ПФ как одной из форм производственных инвестиций, несомненно, способствовало бы улучшению ситуации в инвестиционной сфере Республики Беларусь.

*А.В. Сидорова*  
*БГЭУ (Минск)*

## **РАЗВИТИЕ ФИНАНСОВ В ПЕРИОД ПОСЛЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ РЕФОРМЫ 1965 Г.**

В данный период предусматривалось усиление роли экономических методов в плановом управлении и расширение хозяйственной самостоятельности предприятий на базе совершенствования централизованного планирования и проведения единой государственной политики в области финансов, цен, кредита.