

Abstract. The article examines the role of the digital economy in the development of the insurance market of the People's Republic of China, the impact of the latest advances in information and communication technologies on the main qualitative indicators of the rapid growth of the insurance sector. Based on the study of the opinions of different scholars and identification of key characteristics, the definition of the digital economy is given. The ways to improve the movement of insurers' financial resources in the context of the global COVID-19 pandemic have been identified. The factors are named of obtaining real benefits by insurers from the use of digital economy instruments.

Keywords: digital economy; insurance market; People's Republic of China; COVID-19 pandemic.

UDC 368

*Статья поступила
в редакцию 19. 04. 2021 г.*

О. Ф. РОДЕВИЧ

**ПЕРСПЕКТИВЫ ПРОЕКТНОГО
ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ
ПРОЕКТОВ ПРОМЫШЛЕННОСТИ
В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

Рассмотрен один из таких перспективных инструментов финансирования инвестиционных проектов, как проектное финансирование. Представлен опыт реализации государственной программы «Фабрика проектного финансирования» в Российской Федерации. Раскрыты стратегические направления деятельности ОАО «Банк развития Республики Беларусь». Выработаны предложения по кредитованию данным институтом развития инвестиционных проектов на принципах проектного финансирования в Беларуси в целях обеспечения роста финансовой отдачи от деятельности организаций промышленности.

Ключевые слова: проектное финансирование; Банк развития Республики Беларусь; инвестиционный проект; организации промышленности.

УДК 336.132.2 : 336.64 : 338.2

В современных условиях хозяйствования отсутствие финансирования в целом негативно сказывается на инновационной деятельности в стране. Важным фактором развития экономики является промышленная деятельность. Масштабные проекты в сфере промышленности требуют крупных инвестиций, вовлечения большего количества сторон. Важно учитывать интересы участников и просчитывать различные риски, обеспечивая экономическую эффектив-

Ольга Федоровна РОДЕВИЧ (O.Rodevich@mail.ru), научный сотрудник отдела инновационной политики Института экономики НАН Беларуси (г. Минск, Беларусь).

ность. Меняющиеся условия и новые требования к современной промышленной политике определяют необходимость совершенствования различных механизмов, формирования новых, а также разработку новых подходов к ее реализации. Их развитие позволяет государству укреплять свое положение на мировом рынке и занимать лидирующие позиции среди других стран мира.

В условиях современной глобализации особую значимость приобретает такой инструмент финансирования, как проектное финансирование — прогрессивный финансовый инструмент будущего. Как форма долгосрочного международного кредитования объекта от стадии проектирования до его пуска в эксплуатацию оно представляет собой способ организации финансирования проекта, при котором сопутствующие проектные риски распределяются между всеми его участниками, а инвестиции покрываются исключительно из будущих финансовых потоков, генерируемых самим объектом. Для получения и использования проектного финансирования часто создают отдельную проектную компанию. Объектом вложения средств инвесторов является конкретный инновационный проект. Зависимость от текущего состояния заемщика незначительна, главное — изучение проекта и его дальнейшее влияние на будущие показатели хозяйствующего субъекта. Гарантией кредита является экономический эффект от реализации проекта [1].

Основным принципом участия банка в проектном финансировании выступает его уверенность в реальности генерирования потоков наличности, которые обеспечивают покрытие долга и процентов по ним. Проектное финансирование предусматривает финансирование из различных источников: национальных и зарубежных, частных и государственных, кредитных организаций, компаний нефинансового сектора экономики и т. д. При необходимости модернизации и создания новых мощностей капиталоемких отраслей белорусской экономики проектное финансирование представляется весьма эффективным инструментом привлечения и использования значительных финансовых ресурсов. Применение данного механизма финансирования позволяет сохранить принцип его целевой направленности, что особенно важно при реализации государственных программ.

В Российской Федерации государственная программа поддержки проектного финансирования получила название «Фабрика проектного финансирования». Для поддержки и развития промышленных производств и инфраструктуры в рамках государственной программы создано ООО «Специализированное общество проектного финансирования «Фабрика проектного финансирования», которое выступает стороной договоров с участниками синдикатов. Фабрика призвана обеспечить рост объема инвестиций в реальный сектор российской экономики и минимизировать риски инвесторов.

Минэкономразвития России совместно с Государственной корпорацией развития «ВЭБ.РФ» разработан механизм «Фабрика проектного финансирования», позволяющий стимулировать инвестиционную активность компаний и кредитных организаций путем предоставления денежных средств заемщикам на основании договоров синдицированного кредита (займа) на срок до 20 лет для финансирования инвестиционных проектов, реализуемых на основе проектного финансирования, стоимостью от 3 млрд р. в приоритетных отраслях промышленности, в том числе несырьевого экспорта, инноваций, промышленности высоких переделов, инфраструктуры и перевода оборонно-промышленного комплекса на гражданскую продукцию. Совместный проект предусматривает финансирование инвестиционных проектов посредством создания синдикатов. Синдикаты для каждого проекта создаются по принципу «80/20», где 20 % — собственные средства инициатора проекта, 80 % — заемные средства, синдицированные через транши для снижения рисков участников проекта. Опера-

тором и организатором кредитования выбранных в рамках Фабрики проектов выступает ВЭБ.РФ. Фабрика финансирует крупные проекты и реализует их на территории России и в отраслях, соответствующих стратегии ВЭБ.РФ. К стратегическим отраслям отнесены проекты по созданию транспортной, энергетической и телекоммуникационной инфраструктуры, а также экспорт высокотехнологичной продукции и конверсия оборонных предприятий. К проектному финансированию планируется привлекать как банки посредством выдачи кредитов, так и институциональных инвесторов посредством выдачи кредитов и приобретения облигаций. Банки могут включать свои проекты в портфель Фабрики и реализовывать их на принципах софинансирования, кредитовать проекты и размещать свободные денежные средства, иметь доступ ко всей информации о текущих проектах. Институциональные инвесторы, имея полный доступ к информации о реализуемых проектах, могут участвовать в софинансировании, вкладывая средства в облигации, обеспеченные государственными гарантиями, и получать дивиденды от денежных потоков по реализуемым проектам. Участие банков в работе Фабрики носит взаимовыгодный характер. Проекты имеют стратегическое значение для экономики страны, их реализация поддерживается на государственном уровне, в том числе за счет предоставления государственных гарантий. Это имеет решающее значение для снижения рисков проектного финансирования [2].

В рамках Фабрики проектного финансирования ассигнуются семь проектов, объем синдицированных кредитов (инвестиции ВЭБ.РФ как оператора Фабрики и банков-партнеров) по ним составляет 372 млрд р. Всего ВЭБ.РФ совместно с коммерческими банками одобрил финансирование 10 проектов в газохимической и металлургической промышленности, портовой и дорожной инфраструктуре и в сфере цифровой экономики. Общий объем инвестиций со стороны частных инвесторов в эти проекты составит около 220 млрд р., участие коммерческих банков — 332 млрд р., одобренный объем участия со стороны ВЭБ.РФ — 215 млрд р. Финансируемые проекты в рамках Фабрики с участием ВЭБ.РФ и банков-партнеров создадут более 30 тысяч новых рабочих мест (с учетом смежных отраслей), в том числе восемь тысяч непосредственно на самих производствах. Это серьезный совместный вклад в российский рынок синдицированного кредитования.

Проекты, по которым уже открыто финансирование в рамках Фабрики, и банками — партнерами ВЭБ.РФ по ним выступили Сбербанк, ВТБ и Газпромбанк:

- строительство установки производства серной кислоты марки «К» и улучшенного олеума в Тольятти компании «Куйбышевазот»;

- строительство третьей очереди производства метанола мощностью 500 тысяч тонн в Тульской области (инициатор проекта — ОАО «Щекиноазот»);

- разработка Удоканского месторождения меди;

- строительство Находкинского завода минеральных удобрений в Приморском крае;

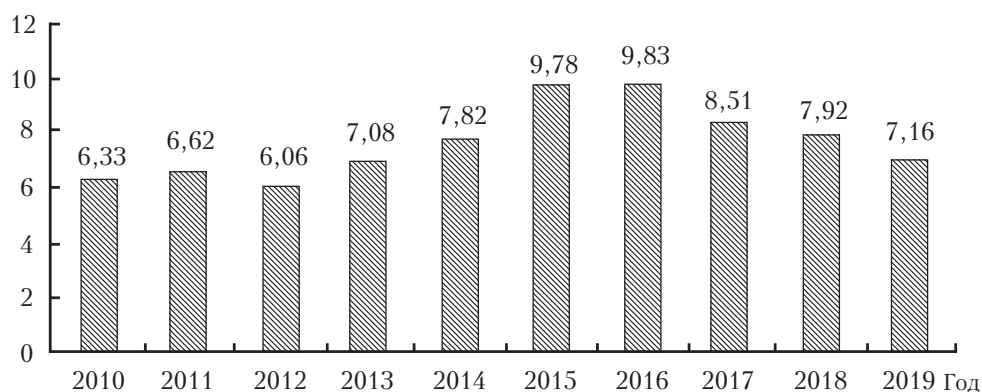
- создание национальной системы цифровой маркировки и прослеживания товаров.

В настоящее время на рассмотрении в ВЭБ.РФ находится 12 потенциальных проектов Фабрики с общей суммой инвестиций более 1,4 трлн р. Для повышения эффективности механизма Фабрики ВЭБ.РФ и Минэкономразвития России разработали изменения, которые являются отражением рыночной практики, ведут к улучшениям в работе с фабричными проектами, сделают механизм более эффективным, позволят расширить спектр сделок и количество участников. Основным механизмом работы является синдицированное кредитование, реализуемое с применением мер государственной поддержки,

что дает возможность повысить доступность кредитных ресурсов, увеличить сроки кредитования и распределить риски между участниками. В настоящее время ВЭБ.РФ заключены соглашения об участии с 21 банком.

Некоторые основы применения проектного финансирования в Республике Беларусь заложены в законе Республики Беларусь от 12.07.2013 г. № 53-З «Об инвестициях», предусматривающем осуществление инвестиционной деятельности на основе концессий. В перспективе отраслями применения проектного финансирования в Беларуси могут стать промышленность, энергетика, инфраструктура.

В настоящее время разработка и реализация масштабных долгосрочных инвестиционных проектов с высокой стоимостью на основе проектного финансирования актуальна ввиду нестабильности экономики и нехватки финансовых ресурсов. В Республике Беларусь за последние четыре года наблюдается сокращение удельного веса долгосрочной задолженности по кредитам обрабатывающей промышленности по отношению к ВВП страны (9,83 % в 2016 г. до 7,16 % в 2019 г.) (см. рисунок). С одной стороны, это свидетельствует о снижении объемов кредитования реального сектора экономики, а с другой — предопределяет необходимость разработки и внедрения новых механизмов финансирования инновационных проектов, обеспечивающих доступность заемных средств для получателей.



Долгосрочная задолженность по кредитам обрабатывающей промышленности по отношению к ВВП Республики Беларусь, % [3]

Причиной, сдерживающей развитие проектного финансирования в Беларуси, является высокий уровень рисков реализации проектов. Реализация проектного финансирования требует значительных финансовых вложений. В этой связи роль кредиторов могут выполнять банки, имеющие достаточный ресурсный потенциал, в особенности финансовый и кадровый.

Ряд белорусских системообразующих банков (ОАО «Белагропромбанк», ОАО «Белгазпромбанк», ОАО «БПС-Сбербанк») предоставляет условия данного механизма финансирования. ОАО «Белагропромбанк» предлагает клиентам кредит в инвестиционную деятельность на реализацию экономически эффективных инвестиционных проектов. При проектном финансировании для реализации инвестиционных проектов предприятий и организаций на долгосрочной основе могут быть использованы различные схемы: привлечение долгосрочной иностранной кредитной линии; форфейтинг. ОАО «Белгазпромбанк» предоставляет долгосрочные кредиты для реализации инвестиционных проектов, основным источником погашения которых являются денежные потоки, генерируемые финансируемым проектом. ОАО «БПС-Сбербанк» финансирует инвестиционные проекты предприятий различных форм собственности. Предпочтение отдается проектам, обеспечивающим увеличение объема и расширение номенклатуры экс-

портных товаров, направленным на создание и развитие производств, основанных на новых и высоких технологиях, проектам, основанным на использовании местных сырьевых ресурсов, предполагающим использование имеющегося у предприятия технического и научного потенциала.

Банки развития в отличие от коммерческих нацелены не на прибыль и служат источником «длинных» денег для стратегически важных проектов. Это инструмент государства по поддержке приоритетных секторов экономики. ОАО «Банк развития Республики Беларусь» предлагает осуществлять кредитование инвестиционно-инновационных проектов на принципах проектного финансирования в промышленности, высокотехнологичной сфере, инфраструктуре и при реализации экспортно ориентированных проектов. Главной целью деятельности Банка является развитие системы финансирования государственных программ и реализация социально значимых инвестиционных проектов, финансирование инвестиционных проектов национального значения, способствующих диверсификации и повышению эффективности белорусской экономики. Предусмотрено, что Банк станет единственным каналом льготного кредитования государственных программ (за исключением строительства жилья и текущей деятельности организаций агропромышленного комплекса). Банк финансирует крупные долгосрочные и капиталоемкие проекты, срок финансирования проектов составляет до 15 лет, тогда как долгосрочное кредитование коммерческими банками осуществляется преимущественно на срок до трех лет.

Постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 10.07.2020 г. № 414 утверждено Положение о порядке предоставления Банком развития кредитов для реализации инвестиционных проектов в рамках государственных программ, финансирования мероприятий, предусматривающих приобретение имущества для его передачи в финансовую аренду (лизинг), инвестиционных проектов по решению Президента Республики Беларусь и самостоятельно отбираемых инвестиционных проектов, а также порядок размещения временно свободных денежных средств ОАО «Банк развития Республики Беларусь». По состоянию на 01.10.2020 г. Банком развития на реализацию инвестиционных и иных проектов, включая инвестиционные кредиты клиентам и приобретение целевых облигаций для финансирования объектов социальной сферы, предоставлено 1,72 млрд белорус. р. в эквиваленте, или 1,6 % к ВВП. Подавляющую часть по этому направлению составляют долгосрочные инвестиционные проекты высокой экономической или социальной значимости.

Согласно постановлению Совета Министров Республики Беларусь от 24.01.2020 г. № 41 Планом финансирования ОАО «Банк развития Республики Беларусь» государственных программ и мероприятий в 2020 г. предусмотрено 1 711,81 млн р. На директивное кредитование в соответствии с постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 28.12.2019 г. № 934 «О кредитовании государственных программ и мероприятий в 2020 году» объем финансирования составляет 906,33 млн р. В рамках директивного кредитования Банк развития приступит к финансированию ОАО «Белмедстекло» в сумме 11,29 млн р. (без увеличения лимита директивного кредитования, за счет его перераспределения с других направлений).

Инвестиции Банка развития в реальный сектор экономики в 2019 г. достигли 866,1 млн р. Удельный вес финансирования предприятий АПК и обрабатывающей промышленности (финансирование инвестиционных проектов, а также кредиты на покупку сельскохозяйственной техники) в общем объеме инвестиционного финансирования Банка составил 57,8 %. Вложения Банка в проекты обрабатывающей промышленности составили 224,6 млн р., или 15 % объема инвестиционного финансирования Банка за год. По отношению к инвестициям в основной капитал соответствующих видов деятельности этот показатель составил 4,3 % (см. таблицу).

Инвестиции Банка развития в АПК и обрабатывающую промышленность [4]

Показатель	Год			
	2016	2017	2018	2019
Инвестиционное финансирование сектора АПК (включая приобретение техники для сектора АПК) и обрабатывающей промышленности, млн р.:	255,9	441,2	684,2	866,1
к объему инвестиционного финансирования Банка развития, %	27,9	45,7	44,4	57,8
Инвестиции в обрабатывающую промышленность (кроме переработки продукции АПК), млн р.:	105,0	99,4	170,8	224,6
к объему инвестиций в обрабатывающую промышленность (за исключением пищевой), %	3,1	2,5	3,6	4,3

Поддержка Банком развития организаций отраслей обрабатывающей промышленности определяется такими параметрами, как инновационность проекта, возможности импортозамещения и увеличения экспорта, развитие приоритетных для страны видов экономической деятельности. В 2019 г. принят к финансированию новый проект, производимая продукция которого будет поставляться на экспорт. Проект реализуется на ОАО «Кузлитмаш» и предполагает расширение ассортимента изделий предприятия за счет производства новых видов базовых узлов электрических машин и увеличения производства уже освоенных. Проект входит в Государственную программу развития машиностроительного комплекса Республики Беларусь на 2017–2020 гг.

Проектное финансирование в Беларуси должно иметь интеграционный характер с привлечением зарубежных и в первую очередь российских финансовых ресурсов, а также квалифицированных специалистов в области проектного анализа и проектного финансирования. В перспективе целесообразно развивать проектное финансирование на базе ОАО «Банк развития Республики Беларусь» [5]. Банк развития отбирает к финансированию проекты, значимые для развития приоритетных секторов экономики страны и обладающие высоким социально-экономическим и мультипликативным эффектом, способствует повышению экономического потенциала страны, а также содействует экономическому росту. Принципы организации финансирования должны предполагать эффективное внедрение инноваций с их коммерциализацией, обеспечивающей рост финансовой отдачи от инновационной деятельности организаций.

Литература и электронные публикации в Интернете

1. *Майорова, Т. В.* Проектне фінансування : підручник / Т. В. Майорова, О. О. Ляхова ; за заг. та наук. ред. проф., д.е.н. Т. В. Майорової. — 2-ге вид., перероб. і доп. — Київ : КНЕУ, 2017. — 434 с.

Majorova, T. V. Proektne finansuvannja [Project financing] : pidruchnik / T. V. Majorova, O. O. Ljahova ; za zag. ta nauk. red. prof., d.e.n. T. V. Majorovoї. — 2-ge vid., pererob. i dop. — Kiïv : KNEU, 2017. — 434 p.

2. *Рукобратский, П. Б.* Фабрика проектного финансирования как инструмент увеличения доли инвестиций в ВВП / П. Б. Рукобратский // Среднерус. вестн. обществ. наук. — 2019. — Т. 14. — № 5. — С. 93–111.

Rukobratskij, P. B. Fabrika proektnogo finansirovanija kak instrument uvelichenija doli investicij v VVP [Factory of project financing as a tool for increasing the share of investments in GDP] / P. B. Rukobratskij // Srednerus. vestn. obshhestv. nauk. — 2019. — Т. 14. — N 5. — P. 93–111.

3. Национальный статистический комитет Республики Беларусь: стат. ежегодник [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://belstat.gov.by/>. — Дата доступа: 01.11.2020.

4. ОАО «Банк развития Республики Беларусь» [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://brrb.by/about/press/news/>. — Дата доступа: 01.11.2020.

5. *Рóдевич, О. Ф.* Проектное финансирование: проблемы реализации и перспективы в Республике Беларусь / О. Ф. Рóдевич // Современные проблемы социально-экономических систем в условиях глобализации : сб. науч. тр. X Междунар. науч.-практ. конф., посвящ. празднованию 140-летия НИУ «БелГУ», Белгород, 1 марта 2017 года / под науч. ред. Е. Н. Камышанченко, Ю. Л. Растопчиной. — Белгород : ИД «Белгород» НИУ «БелГУ», 2017. — С. 203–207.

Ródevich, O. F. Proektnoe finansirovanie: problemy realizacii i perspektivy v Respublike Belarus' [Project financing: problems of implementation and prospects in the Republic of Belarus] / O. F. Ródevich // Sovremennye problemy soci-al'no-jekonomicheskikh sistem v uslovijah globalizacii : sb. nauch. tr. X Mezhdunar. nauch.-prakt. konf., posvjashh. prazdnovaniju 140-letija NIU «BelGU», Belgorod, 1 marta 2017 goda / pod nauch. red. E. N. Kamyshanchenko, Ju. L. Rastopchinoj. — Belgorod : ID «Belgorod» NIU «BelGU», 2017. — P. 203–207.

OLGA RODEVICH

***PROSPECTS OF PROJECT FINANCING
OF INDUSTRIAL INVESTMENT PROJECTS
IN THE REPUBLIC OF BELARUS***

Author affiliation. *Olga RODEVICH* (O.Rodevich@mail.ru), *The Institute of Economics of the National Academy of Sciences of Belarus (Minsk, Belarus).*

Abstract. One of the promising instruments for financing investment projects, i.e. project financing is considered. The experience in implementation of the state program «Project Finance Factory» in the Russian Federation is presented. The strategic directions of the activity of JSC «Development Bank of the Republic of Belarus» are disclosed. Proposals have been developed on this institution's crediting investment projects on the principles of project financing in the Republic of Belarus in order to ensure the growth of financial returns from the activities of industrial organizations.

Keywords: project financing; Development Bank of the Republic of Belarus; investment project; industrial entities.

UDC 336.132.2 : 336.64 : 338.2

*Статья поступила
в редакцию 26. 01. 2021 г.*