М. В. Лысенкова, канд. экон. наук, доцент
Maya.Lysiankova@mail.ru
БГЭУ (Минск)

ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Реализация эффективных инвестиционных и инновационных проектов, создающих дополнительную стоимость и обеспечивающих рост ВВП, является важнейшим условием модернизации белорусской экономики, перехода ее на высокотехнологичный путь развития. В условиях ограниченности бюджетных средств, высокой стоимости привлечения кредитных ресурсов, а также снижения странового рейтинга, а соответственно, и степени доверия иностранных инвесторов к гарантиям белорусских финансовых институтов целесообразно развитие новых финансовых инструментов и форм привлечения капитала для реализации инвестиционно-инновационной проектной деятельности субъектов экономики, одним из которых является проектное финансирование.

Проектное финансирование широко распространено во всем мире и представляет собой форму финансового обеспечения реализации крупномасштабных проектов на основе использования внешних источников инвестиционных ресурсов с целью получения прибыли от денежных потоков, которые генерируются вновь создаваемой организацией или объектом. Важнейшая особенность проектного финансирования в том, что для реализации конкретного проекта создается *специальная проектная компания*, а источником погашения задолженности, как правило, являются денежные поступления, генерируемые проектом, при этом кредиторы принимают непосредственное участие в распределении прибыли от проекта.

Факторами, сдерживающими распространение проектного финансирования при реализации инвестиционных и инновационных проектов на территории Республики Беларусь, являются: недостаток квалифицированных специалистов как у компаний-инициаторов проектов, так и в банковских структурах; отсутствие в законодательстве четко прописанного и закрепленного механизма финансирования проектов за счет средств инвестиционных и венчурных фондов, банков развития; отсутствие благоприятных условий для создания высокотехнологичных производственных кластеров; бюрократическая сложность реализации проектного финансирования для крупных инвестиционных проектов.

В то же время совершенно очевидны преимущества использования проектного финансирования: сокращение «агентских издержек», возникающих между акционерами при выполнении проекта внутри действующей компании; ограничение ответственности спонсора (кредиторы полагаются только на обеспечение самого проекта и его способность генерировать достаточный для покрытия обязательств денежный поток); возможность использования высокой долговой нагрузки — до 90 % стоимости проекта; высокая степень контроля целевого использования инвестиций; возможность создавать несколько проектных компаний для реализации портфеля инвестиционных проектов; распределение рисков за счет использования большого числа инструментов финансирования и защиты от рисков.

Для решения указанных проблем и расширения применения механизма проектного финансирования для реализации инвестиционных и инновационных проектов на территории Республики Беларусь в процессе проведенного комплексного исследования автором определены следующие меры: создание условий для формирования «длинных денег» в экономике; совершенствование законодательной базы с учетом ответственности участников данного процесса и закрепление защиты интересов иностранных инвесторов; про-

ведение научно-исследовательских работ по приоритезации проектов для их финансирования; развитие форм государственно-частного партнерства; унификация белорусских требований к обоснованию проектов и их экспертизе с учетом международных методик и методов. Кроме того, создание на базе ОАО «Банк развития Республики Беларусь» проектного офиса и совета по инвестициям могло бы содействовать структурированию крупных инвестиционных и инновационных проектов и привлечению проектного финансирования в экономику страны.

*М. В. Лысенкова, канд. экон. наук, доцент
Maya.Lysiankova@mail.ru
БГЭУ (Минск)*

*А. В. Молчанов, магистр экон. наук
info@aik.by
ООО «АИК-Консалтинг»*

ИННОВАЦИОННЫЕ ВАУЧЕРЫ И ГРАНТЫ КАК ИНСТРУМЕНТ ГОСУДАРСТВЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ПРОЕКТНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Инновационная деятельность — это достаточно капиталоемкий процесс, реализуя который, субъекты экономики неминуемо сталкиваются с необходимостью поиска дополнительных источников финансирования. Государство тоже заинтересовано в осуществлении частными фирмами и организациями инновационных проектов, поскольку сумма «революционных инноваций» повышает уровень научно-технологического прогресса в стране. Одной из современных возможных альтернатив государственного финансирования инновационной проектной деятельности являются инновационные ваучеры и гранты. Таким образом, субсидируя создание инноваций в частном секторе, государство косвенным образом решает одну из основных макроэкономических проблем — ускорение инновационного развития экономики.

Инновационные ваучеры и гранты впервые были введены в практику в 1997 г. в Нидерландах в качестве инструмента региональной инновационной политики, реализуемого в форме особого документа (сертификата), дающего право организации-держателю ваучера получить поддержку в реализации своего инновационного проекта. В дальнейшем инновационные ваучеры и гранты получили свое развитие не только в странах ЕС, но и в США, Австралии, странах СНГ. В настоящее время актуальность привлечения данных инструментов стимулирования инновационного предпринимательства продолжает расти, что объясняется простотой и эффективностью их использования.

В Республике Беларусь механизм государственной поддержки финансирования инновационной проектной деятельности реализует Белорусский инновационный фонд (алгоритм получения кратко структурирован в таблице).

Алгоритм получения ваучеров и грантов в Республике Беларусь

Ваучер	Грант
1	2
Физическим лицам или индивидуальным предпринимателям при реализации подготовительного или конструкторско-технологического этапа	Юридическим лицам при реализации конструкторско-технологического этапа для проведения научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ