

УДК 385

Е. А. Ефимова

Белорусский государственный экономический университет

## ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ В СЕКТОРЕ ТРАНСПОРТНОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ

Обоснована актуальность использования проектного финансирования как формы организации инвестиций в проекты развития транспортной инфраструктуры Республики Беларусь в условиях острой нехватки средств для осуществления инвестиционной деятельности.

Перед Белорусской железной дорогой в условиях острой нехватки финансовых средств стоят две трудно совместимые задачи обновления основных фондов и наращивания объемов перевозок. Сегодня последняя задача зачастую решается за счет первой, а при высокой доле износа основных фондов все труднее обеспечивать высокое качество транспортной продукции и не допускать увеличения издержек.

Согласно законодательству источниками инвестиционной деятельности в Республике Беларусь могут выступать:

- собственные финансовые ресурсы и внутрихозяйственные резервы инвестора (чистая прибыль, амортизационные отчисления);
- заемные финансовые средства инвесторов (облигационные займы, бюджетные и банковские кредиты);
- привлеченные финансовые средства инвестора (средства, получаемые от продажи акций) и др.

Использование каждого из этих источников для осуществления инвестиционной деятельности ограничено. Так, государственное участие ослаблено из-за дефицитности бюджетных ресурсов. Собственных средств предприятий едва хватает на пополнение оборотных средств. Невозможность за счет амортизационных отчислений решать воспроизводственные задачи объясняется инфляцией и их небольшим удельным весом из-за высокой степени износа основных фондов.

Из-за нехватки собственных средств для реализации более или менее крупномасштабных проектов приходится прибегать к банковскому кредитованию. Но на сегодняшний день сложился очень низкий уровень долгосрочных кредитов из негосударственных источников. В условиях высокой инфляции у банков нет стимулов осуществлять долгосрочное кредитование, так как использование высокого уровня учетной ставки на-

кладывает запрет на все инвестиции с длительным сроком окупаемости, и ставка делается на быстрое получение прибыли.

Предполагается, что в сложившейся ситуации нехватки собственных средств и ограниченных возможностей банковского кредитования для Белорусской железной дороги может оказаться полезной концепция проектного финансирования для реализации инвестиционных проектов создания транспортной инфраструктуры.

Проектное финансирование – это целевое кредитование заемщика для осуществления инвестиционного проекта без оборота или с ограниченным оборотом на заемщика. В качестве обеспечения для кредитора выступает определенная доля денежного потока, генерируемого объектом инвестирования. Таким образом, кредитор прямо заинтересован в успешной реализации проекта. В этом случае приоритетом становится не гарантия возврата суммы основного долга и процентов по нему как при традиционном банковском кредитовании, а эффективность инвестиционного проекта. В этом случае в условиях прямой заинтересованности банка в результатах реализации проекта банк действует как предприниматель, активно вникая в вопросы разработки проекта и управления введенным в эксплуатацию объектом.

При проектном финансировании банк должен уделять большое внимание анализу эффективности инвестиционного проекта, так как от его успешной реализации напрямую зависит доход банка. В рамках современного потокового подхода основное внимание должно уделяться денежным потокам и их оптимизации.

Сегодня участие белорусских банков в финансировании инвестиционных проектов ограничивается небольшими проектами. Среди причин, мешающих банкам осуществлять масштабное проектное финансирование, можно назвать следующие:

- нестабильность экономики;
- отсутствие у банков достаточных резервов;
- высокие темпы инфляции;
- высокие налоги и нестабильность налогового законодательства;
- отсутствие опыта финансирования инвестиционных проектов;
- отсутствие квалифицированных специалистов в области проектного анализа.

Неустойчивость отечественной банковской системы усиливается. Краткосрочное кредитование не может стать залогом ее устойчивого развития. Только поворот банков к реальному сектору экономики и в том числе к инфраструктурным проектам является условием их выживания.

К использованию схемы проектного финансирования банки должно подтолкнуть и то обстоятельство, что большинство поступающих кредитных заявок по размерам инвестиций сопоставимы с активами предприятий-

заявителей или превышают их. В таких случаях традиционное залоговое покрытие оказывается невозможным, а обеспечение, свойственное проектному финансированию (контракты на реализацию проектного продукта, страхование, резервные фонды, письма-обязательства), может оказаться вполне приемлемым.

Представляется целесообразным для развития проектного финансирования в Республике Беларусь создавать следующие стимулы:

1) при реализации инвестиционных проектов необходимо предоставлять отсрочку по уплате НДС и таможенных пошлин при приобретении хотя бы основного производственного оборудования;

2) в долгосрочных проектах должны принимать участие страховые компании. Это необходимый атрибут проектного финансирования, прежде всего для снижения рисков участников проекта. Роль белорусских страховых компаний в этом деле очень незначительна, и государство должно создать условия для широкого участия белорусского страхового бизнеса в проектном финансировании;

3) создание рынка консалтинговых услуг для профессиональной подготовки проектов и организации проектного финансирования.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

- 1 Зинькович С. П. Почему не растут объемы инвестирования? // НЭГ. 2001. № 2. – С. 5.
- 2 Катасонов В.Ю. Проектное финансирование. М., 2000. – 189 с.
- 3 Alfred M. King. Total Cash Management. McGraw Hill. 2000. – 212 с.

Получено 12.11.2000

**ISBN 985-6550-56-4 Рынок транспортных услуг  
(проблемы повышения эффективности).  
Вып. 1. Гомель, 2001**

---

УДК 625.718:336

Л. П. Богданович

Белорусский государственный университет транспорта

#### **ФИНАНСИРОВАНИЕ АВТОМОБИЛЬНЫХ ДОРОГ: ПРОБЛЕМЫ И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ**

Показано, что состояние сети дорог является одним из основных факторов, влияющих на экономику Республики Беларусь. Анализируются причины неудовлетворительного состояния