

1. Устранимые ошибки, выявленные в процессе выполнения СМР. Например, в ходе возведения фундамента обнаружено излишнее количество арматуры, заложенное в проекте, для усиления его несущей способности, что не позволяло залить требуемый объем бетонной смеси. Выявленная проектная ошибка может быть оперативно устранена путем срочной доработки проекта. В этом случае она не повлияет на качественные характеристики объекта строительства, а именно на его прочность.

2. Устранимые ошибки, выявленные после выполнения СМР, требующие значительных затрат на их устранение. Такие ошибки могут быть обусловлены не только недостатками проекта, но и нарушением технологии производства СМР, низким уровнем контроля за ходом их выполнения или нерациональной организацией работ на строительной площадке при одновременном выполнении СМР несколькими субподрядчиками. Исправление выявленной ошибки вызывает необходимость переделать уже выполненные работы, на которые потрачены материальные, трудовые и финансовые ресурсы.

3. Ошибки, выявленные в ходе эксплуатации объекта. Устранить эти ошибки, как правило, сложно, а в некоторых случаях невозможно. Примером может служить установление радиаторов отопления внутри наружных стен панельных домов, что привело к большим теплопотерям в ходе эксплуатации жилых помещений. Неэффективное проектное решение значительно снизило качество жилых домов – снижена комфортность проживания в части нарушения температурно-влажностного режима, а также повысились эксплуатационные издержки жильцов.

Ошибки второй и третьей группы приводят к значительному ухудшению качества строительных объектов и увеличению затрат. Своевременное их обнаружение и устранение возможно при сопоставлении проектных качественных характеристик и фактически достигнутых.

УДК 005.352

Чибисова Е. В., студент,
УО «Брестский государственный технический университет»,
г. Брест, Республика Беларусь

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Введение. Для успешного функционирования организациям необходимо успешно реализовывать инвестиционные проекты, от чего повышается её конкурентоспособность. Для реализации инвестиционных проектов необходимо несколько источников его финансирования, одним из которых может выступать проектное финансирование.

Основная часть. **Проектное финансирование** – это кредитование субъектов хозяйствования для реализации инвестиционных проектов на долгосрочной основе, при котором обеспечением обязательств выступают денежные потоки, генерируемые проектом [1].

Характерные черты проектного финансирования представлены на рисунке 1.

Выделяют несколько преимуществ проектного финансирования, которые изображены на рисунке 2.

При исследовании особенностей проектного финансирования в последние 20 лет одни эксперты пришли к выводу, что проектное финансирование превратилось в глобально значимый бренд, другие – что это отдельный рынок.

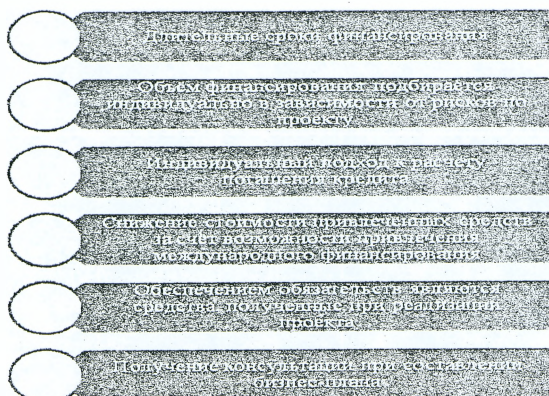


Рисунок 1 – Характерные черты проектного финансирования



Рисунок 2 – Преимущества проектного финансирования

Многие аналитики отмечают, что именно развитие проектного финансирования стало катализатором роста рынка инноваций в энергетике, IT-технологиях и общественной инфраструктуре.

Следует отметить, что в Республике Беларусь проектное финансирование находится на начальном этапе своего развития, этому сопутствует ряд основных проблем, которые изображены на рисунке 3.

Основные проблемы проектного финансирования						
несокращено субсидии за рубежом Республика Беларусь в дочерной структуре определено проектного финансирования	отказаться финансировать инициативу для финансирования инициативы инициативы инициативы	знают привлечение инициативы инициативы инициативы	длин период инициативы инициативы инициативы	инициативы инициативы инициативы инициативы	определено инициативы инициативы инициативы инициативы	инициативы инициативы инициативы инициативы инициативы

Рисунок 3 – Основные проблемы проектного финансирования

В настоящее время важнейшим шагом для привлечения частного капитала станет переход Правительства от схемы гарантирования возврата иностранных займов к более глубокой правовой форме – подписанию инвестиционных или концессионных договоров с частным инвестором с определением взаимных обязательств и элементами публичного международного права для защиты прав этого частного иностранного лица.

В международной практике такие договоры являются правовой основой реализации дорогостоящих и долгосрочных инвестиционных проектов по схемам проектного финансирования.

Лидирующий сектор экономики по применению проектного финансирования – энергетика (40% объема глобального рынка проектного финансирования) [2].

Подчеркивая глобальный характер проектного финансирования, отметим, что этот механизм широко используется Европейским банком реконструкции и развития и Всемирным банком для финансирования крупных проектов, связанных с разработкой месторождений природных ресурсов в развивающихся странах.

Самой популярной схемой организации проектного финансирования в странах СНГ является схема оплаты будущей продукцией. Примеры реализации такой схемы проектного финансирования есть и в Беларуси. Белорусский металлургический завод получил кредит под закупку оборудования у австрийской фирмы "Фест Альпине".

Мировой объем сделок в формате проектного финансирования в 2007–2017 годах, по оценке ProjectFinance&InfrastructureJournal, составлял более \$3,3 трлн в количестве почти 8,5 тыс. штук [3].

Для развития проектного финансирования в реальном секторе экономики предстоит в дополнение к уже имеющимся в Инвестиционном кодексе Республики Беларусь положениям об инвестиционных и концессионных договорах, совершенствовать законодательство в соответствии с основным принципом проектного финансирования. Необходимо более широко внедрять механизмы предоставления так называемых функциональных гарантий инвестору со стороны государства в виде меморандумов о взаимопонимании, комфортных писем и т. п.

Подлежат пересмотру положения Гражданского кодекса о введении субсидиарной ответственности акционеров и участников иных хозяйственных обществ по обязательствам данных обществ, поскольку одним из важнейших принципов проект-

ного финансирования является отсутствие права регресса по обязательствам управляющей компании.

Поскольку долг по проекту и капитал, использованный для финансирования проекта, выплачивается непосредственно из денежных потоков, генерируемых самим проектом, предстоит принять ряд нормативных правовых актов по выпуску, обращению и погашению юридическими лицами облигаций без залога имущества (для активизации внутренних ресурсов предприятий).

Последнее десятилетие ознаменовалось появлением новых тенденций в развитии проектного финансирования за рубежом.

Во-первых, на международных рынках капитала все более значительной становится доля инвестиций, размещаемых на развивающихся рынках.

Во-вторых, становится более жесткой конкуренция, как за привлечение, так и за размещение инвестиций, являющихся источником проектного финансирования.

В-третьих, изменения в экономической политике правительств развивающихся стран направлены на создание более благоприятных условий для иностранных инвесторов.

В-четвертых, изменился подход инвесторов к оценке факторов инвестиционной привлекательности развивающихся стран.

В-пятых, мировой финансовый кризис 2008 г., серьезно поразивший национальные финансовые системы многих развивающихся стран (таких, как Бразилия, Корея и ряд других стран Латинской Америки и Юго-Восточной Азии), повлиял и на мировые рынки капитала.

Относительно новым инструментом проектного финансирования для развивающихся рынков стали эмитированные венчурной компанией ценные бумаги, обеспеченные ипотечными обязательствами банка-участника проекта.

Следует отметить, что роль банков является существенной в проектом финансировании. Соотношение между собственными и заемными средствами при осуществлении проекта колеблется в зависимости от отрасли (20:80, 30:70, 40:60). За последнее десятилетие их роль в реализации проекта значительно изменилась. Если раньше банки во многом ограничивались кредитной функцией, то в настоящее время они являются важнейшим звеном в развитии инвестиционных стратегий и кластеров мировой экономики. Изменилась и стратегия финансирования проекта со стороны банков. Ранее их интерес ограничивался величиной процента по кредиту. Теперь через механизм проектного финансирования они получили возможность не только вкладывать средства, но и путем воздействия на состав участников контролировать проект до момента погашения всех обязательств перед ними и даже влиять на последующую судьбу проекта.

Таким образом, роль банка в реализации проектного финансирования может быть представлена в виде следующего алгоритма:

Для начала банку следует создать аффилированную структуру, которая будет заниматься именно проектным финансированием как структурное подразделение, которое может находиться либо внутри самого банка, либо за его пределами. Согласно закону Республики Беларусь «О хозяйственных обществах», аффилированным лицом может выступать юридическое лицо, в уставном фонде которого хозяйственное общество владеет или имеет право распоряжаться долей в уставном фонде (акциями) в размере двадцати и более процентов либо имеет возможность определять решения, принимаемые таким юридическим лицом, в соответствии с договором.

Аффилированная структура обладает определённым набором достоинств, которые представлены на рисунке 4.

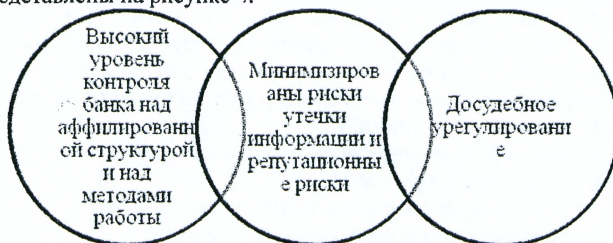


Рисунок 4 – Преимущества аффилированной структуры

На втором этапе следует определить методы, которые будет использовать данная структура для своей работы.

Во-первых, это привлечение к субсидиарной ответственности. Субсидиарная ответственность предполагает, что физические лица, которые отвечают за деятельность компаний, несут полную финансовую ответственность по всем их обязательствам в размере всей задолженности перед контрагентами. Проще говоря, этот механизм позволяет взыскать долги из личных средств генерального директора или учредителей компании.

Во-вторых, и это основная отличительная особенность предлагаемого проекта, это то, что банк уже на начальной стадии проанализирует проект и предоставит полную информацию о возможности его реализации. Важнейшими условиями по принятию решения о проектном финансировании являются:

- технические параметры будущего объекта инфраструктуры, определяемые проектной документацией или техническими условиями;
- срок строительства объекта инвестирования и срок его эксплуатации, достаточный для возмещения расходов на строительство и получения запланированной инвесторами нормы прибыли;
- размер платежей за пользование объектом;
- определённый уровень рентабельности;
- дополнительные источники для выполнения платежных обязательств по кредитному соглашению на случай, если реализация проекта отстает от графика и в случае возникновения сбоев в эксплуатации объекта.

На третьем этапе предприятию или организации необходимо увеличить свой уставный фонд на размер запрашиваемого кредита и выпустить акции. Предлагаемая автором структура будет выдавать кредит только тем предприятиям или организациям, которые в свою очередь должны будут увеличить свой уставный капитал на размер кредита. Для этого в Республике Беларусь имеется такая возможность, так как уменьшить или увеличить уставный фонд на любую сумму могут собственники/учредители коммерческой организации в любое время после регистрации. Дополнительно регистрировать изменения не нужно.

На четвёртом этапе, после увеличения уставного фонда организации банк приобретает её акции и становится акционером, тем самым получает гарантию возврата кредита. Организация или предприятие в свою очередь получают необходимую сумму денежных средств.

На пятом этапе происходит реализация проекта и возврат денежных средств по кредиту.

Плюсы такого кредитования имеются как для кредитора, так и для заёмщика. Для кредитора плюсом является то, что минимизирован риск невозврата кредита. Для заёмщика – во-первых, он получает необходимую сумму, а, во-вторых, получает помощь в управлении проектом.

Но главным условием выдачи таких беспроцентных кредитов будет являться определённая рентабельность, которую мы можем рассчитать по формуле (1):

$$R \approx \frac{P \cdot (1 + i \cdot t) - P}{\frac{\sum K_p}{A} + t} \quad (1)$$

где R – рентабельность проекта;

P – размер кредита;

i – процентная ставка банка по кредитам;

t – срок, на который предоставляется кредит;

$\frac{\sum K_p}{A}$ – процент, взимаемый от прибыли ($\sum K_p$ – сумма кредита, $\frac{K_p}{A}$ – краткосрочные активы (краткосрочные активы, т. к. заёмщику важно улучшить текущее состояние)).

Подводя итоги, можно сделать вывод, что, создавая аффилированную структуру, банк будет выступать источником инвестирования в случае необходимого уровня рентабельности и тем самым развивать проектное финансирование в стране.

Заключение. Таким образом, проектное финансирование является достаточно сложной формой финансирования проектных компаний. В условиях ограниченного доступа к финансовым ресурсам развитие проектного анализа, повышение качества методического обеспечения оценки и анализа проектов при проектном финансировании имеют особую важность и, по существу, определяют эффективность применения проектного финансирования в каждом конкретном случае. Проектное финансирование как прогрессивный механизм финансирования и управления рисками инвестиционных и инфраструктурных проектов может служить эффективным инструментом поддержки экономического роста даже в условиях глобальной нестабильности, высокой неопределённости внешней среды.

Литература

1. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия: учеб. пособие / Э. И. Крылов, В. М. Власова, М. Г. Егорова [и др.] – М.: Финансы и статистика, 2013. – 192 с.
2. Астахов, В. П. Анализ финансовой устойчивости фирмы и процедуры, связанные с банкротством. – М.: Ось-89, 2015. – 80 с.
3. Деньги, кредит, банки: учебное пособие / Под ред. Г. И. Кравцовой – Минск, 2015. – 450 с.