

Этап	Характеристика
3. Выбор схемы финансирования проекта	Определяется системой финансирования. Основные схемы для системы традиционного финансирования — кредитное, государственное или смешанное финансирование.
4. Выбор источников финансирования проекта	Формируется состав инвесторов и кредиторов с учетом принятой системы и схемы финансирования проекта, а также идентифицированных особенностей проекта.
5. Определение необходимого объема инвестиционных ресурсов в разрезе источников финансирования проекта	Путем переговоров определяется объем финансового участия каждого потенциального инвестора и кредитора. Целесообразно оптимизировать структуру капитала инвестиционного проекта по критерию минимальной средневзвешенной стоимости.
6. Распределение поступления инвестиционных ресурсов по источникам финансирования проекта в разрезе отдельных периодов жизненного цикла проекта	Осуществляется исходя из требования сбалансированности планируемого объема инвестиционных поступлений по отдельным периодам и по проекту в целом с планируемой суммой инвестиционных затрат.

2.3. Финансирование программы приоритетных инвестиций

Финансирование ППИ для КУПП «Кобринрайводоканал» (5,7 млн евро) предполагает привлечение кредитов международных финансовых институтов и грантовой (безвозмездной) помощи. Рассмотрим потенциальных кредиторов.

Одним из основных финансовых институтов является *Европейский банк реконструкции и развития* (ЕБРР, *European Bank for Reconstruction and Development, EBRD*), созданный в 1991 году для поддержки рыночной экономики и демократии.

ЕБРР делает упор на взаимодействие с частным сектором. В уставе Банка предусмотрено, что не менее 60 % от объема кредитов должны предоставляться частному сектору. Банк также ведет активный диалог по вопросам государственной политики,

предоставляет техническое содействие развитию инноваций и построению устойчивой и открытой рыночной экономики.

ЕБРР декларирует следующие принципы для каждой инвестиционной операции:

- содействие дальнейшему развитию здоровой рыночной экономики;

- принятие на себя рисков в целях оказания поддержки частным инвесторам;

- следование рациональным принципам банковской деятельности;

- содействие процессу устойчивого развития [31].

Акционерами ЕБРР являются 65 стран и две межправительственные организации (Европейский союз и Европейский инвестиционный банк). Республика Беларусь является членом ЕБРР в 1992 г. и владеет 6002 евро акций на сумму 60,02 млн. евро (0,2 % от уставного капитала ЕБРР).

Средства ЕБРР в Беларуси используются для поддержки малого и среднего предпринимательства, развития частного сектора экономики, строительства дорог, повышения энергоэффективности, развития систем водоснабжения и водоотведения. Общий объем финансовых ресурсов, предоставленных ЕБРР Беларуси за период 1992–2016 гг., составляет 1 875 млн евро. При этом за период 2011–2015 гг. в период реализации Стратегии для Беларуси, объем операций вырос до 929 млн. евро [7].

Беларусь продолжает тесно взаимодействовать с ЕБРР. В сентябре 2016 года утверждена новая стратегия ЕБРР для Беларуси на 2016–2019 гг. В ней в качестве одного из стратегических направлений выделено повышение устойчивости и качества услуг государственной инфраструктуры посредством реформирования политики, регулирования и внедрения инвестиционных решений. Банк декларирует свое стремление, с одной стороны, поддерживать участие частного сектора в предоставлении услуг в области инфраструктуры, а с другой стороны, стремление поддерживать инициативы Правительства по реформированию на уровне проектов в сфере ЖКХ, в транспортной и энергетической сферах путем инвестиций и технической помощи.

ЕБРР совместно с Северным инвестиционным банком (СИБ), Экологическим партнерством Северного измерения (ЭПСИ), шведским агентством по сотрудничеству в области международного развития (СИДА) и Правительством Финляндии

реализует проект «Беларусь: экологический инфраструктурный проект — первый этап». Данный проект предусматривает:

- участие ЕБРР в реконструкции очистных сооружений в г. Витебске и строительстве биогазовых комплексов на очистных сооружениях в г. Слониме и г. Барановичи;

- участие СИБ в реконструкции очистных сооружений в г. Бресте и г. Гродно.

Совет директоров ЕБРР 16 декабря 2016 г. одобрил второй этап под названием «Беларусь: рамочная программа в секторе водоснабжения», предусматривающий инвестиции в объеме 40 млн евро, в том числе для объектов в городах Лида, Орша, Полоцк. Соответствующее кредитное соглашение («Программа по водному сектору в Республике Беларусь, 2-ой этап») между Республикой Беларусь и ЕБРР подписано 24 октября 2016 г. Оно предусматривает предоставление кредита ЕБРР в размере 21 млн евро для финансирования модернизации систем водоснабжения и водоотведения в указанных выше городах.

ЕБРР обычно финансирует проекты в диапазоне от 5 до 250 млн евро в виде кредитов или вложений в акции. Средний размер инвестиций ЕБРР — 25 млн евро. Менее крупные проекты могут финансироваться через финансовых посредников или в рамках программ прямых инвестиций для стран с отстающими реформами.

Основой при кредитовании является прогноз движения денежных средств при реализации проекта и способность клиента погасить кредит в согласованные сроки. Банк может полностью взять на себя кредитный риск либо частично синдицировать его на рынке. В качестве обеспечения кредита может выступать имущество заемщика и (или) он может быть конвертирован в акции либо привязан к акционерному капиталу в зависимости от конкретной ситуации.

В общем случае, помимо минимальной суммы, кредиты ЕБРР имеют следующие характеристики:

- фиксированная или плавающая процентная ставка;
- старший, субординированный, промежуточный или конвертируемый кредит;

- номинирован в основных иностранных или нескольких национальных валютах;

- сроки погашения от короткого — 1 год до длительного — 15 лет при реализации долгосрочных инфраструктурных проектов под государственную гарантию;

– при необходимости в отдельных случаях предоставляются льготные периоды.

Проектный цикл ЕБРР включает следующие стадии:

1) *рассмотрение и утверждение концепции проекта* и его общей схемы (в том числе предлагаемой схемы финансирования и соответствующих обязательств) Операционным комитетом ЕБРР; подписание ЕБРР и клиентом мандатного письма, в котором отражены план проекта, расходы на разработку проекта и обязанности сторон;

2) *окончательное рассмотрение проекта* в Операционном комитете после согласования всех основных параметров сделки и прохождения всех необходимых экспертиз;

3) *рассмотрение проекта на Совете директоров ЕБРР и утверждение;*

4) *подписание ЕБРР и клиентом сделки, имеющей обязательную юридическую силу;*

5) *выборка средств по кредиту;*

6) *погашение кредита* в соответствии с графиком платежей;

7) *окончательный срок возврата кредита;*

8) *завершение.*

Для оценки пригодности проекта к финансированию ЕБРР запрашивает определенную информацию. При ее наличии на заключение сделки уходит 3–6 месяцев. Описание необходимой информации составлено на основании данных ЕБРР [51] (табл. 2.7).

Таблица 2.7

Информация, требуемая для выделения финансирования ЕБРР

Группа данных	Характеристика
<i>Сведения о проекте</i>	Краткое описание проекта с указанием направлений расходования ЕБРР
	Справочная информация о кураторе проекта: опыт производственно-хозяйственной деятельности, финансовое состояние, формы оказания его компанией поддержки проекту (участие в капитале, управлении, производственно-хозяйственной деятельности, сбыте продукции)

Группа данных	Характеристика
	Подробное описание предполагаемой продукции или услуг и процесса их производства
	Маркетинговый обзор, включая анализ потенциальных потребителей продукции, состояние конкуренции, доли рынка, объемов реализации, стратегии ценообразования и сбыта
<i>Финансовая информация</i>	Точная разбивка расходов на проект по статьям
	Краткое изложение требований к реализации проекта (привлечение подрядчиков, порядок закупок товаров и услуг)
	Описание дополнительных источников привлечения средств
	Обзор прогнозных финансовых показателей проекта
<i>Природоохранная и нормативная информация</i>	Краткое изложение природоохранных вопросов с приложением документов об экологических аудитах или оценке воздействия проекта на окружающую среду
	Описание: <ul style="list-style-type: none"> - требуемых государственных лицензий или разрешений; -получаемых субсидий; -режима регулирования экспортно-импортных операций, таможенных пошлин; -режима регулирования валютных операций

Одним из финансовых институтов, кредитующих проекты в Беларуси, является *Северная экологическая финансовая корпорация, НЕФКО (Nordic Environment Finance Corporation)*. Эта международная финансовая организация основана в 1990 г. странами Северной Европы — Данией, Исландией, Норвегией, Финляндией и Швецией. Деятельность НЕФКО связана с фи-

нансированием практических программ, содействующих зеленому росту (**results-based green financing**).

НЕФКО финансирует преимущественно небольшие и средние экологические проекты в частном и государственном секторе стран Центральной и Восточной Европы, включая Беларусь. Основным критерием является экономическая эффективность инвестиций при достижении установленных природоохранных целей в Северном регионе. При этом принимается во внимание, что загрязнение окружающей среды не признает границ, и в странах Северной Европы сопутствующие загрязнению затраты неизбежно растут.

Инвестиционный портфель НЕФКО составляют свыше 600 малых и средних проектов более чем в 60 странах. Общий капитал управляемых НЕФКО целевых фондов составляет примерно 400 млн евро.

Корпорация использует различные финансовые механизмы привлечения необходимых для проектов средств. Основные — Инвестиционный фонд НЕФКО (*NEFCO Investment Fund*), Северный фонд экологического развития (*Nordic Environmental Development Fund, NMF*), Углеродный фонд региона Балтийского моря (***Baltic Sea Region Testing Ground Facility, TGF***), Углеродный фонд НЕФКО (*NEFCO Carbon Fund, NeCF*).

НЕФКО реализует гибкие подходы и привлекает дополнительные источники финансирования, в том числе государственные фонды и программы, а также средства крупных международных финансовых организаций, например, ЕБРР.

Наряду с ЕБРР, СИБ (Северным инвестиционным банком), ЕИБ (Европейским инвестиционным банком) и Всемирным банком, НЕФКО является исполнителем проектов ЭПСИ (Экологического партнерства Северного измерения). При этом НЕФКО предоставляет кредиты для реализации смешанных схем финансирования. Обычно подобные схемы предусматривают следующую структуру капитала проекта: местное (национальное) финансирование — 25 %, кредиты международных финансовых учреждений (в том числе НЕФКО) — 50 %, грант ЭПСИ — 20 %, прочие гранты — 5 % [40].

Все финансируемые НЕФКО проекты должны характеризоваться экологическим эффектом и одновременно обеспечивать экономическую рентабельность. При перечислении очередного транша НЕФКО контролирует достижение запланированных

результатов по предыдущим этапам проекта, что препятствует коррупции, способствует прозрачности и ответственности кредитополучателей, а также обеспечивает надежность достижения поставленных целей.

Инвестиционный фонд НЕФКО предоставляет странам Восточной Европы финансирование по различным секторам экономики (рис. 2.4, 2.5).

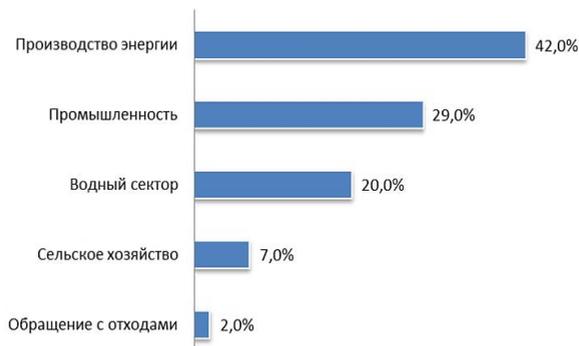


Рис. 2.4. Распределение финансирования Инвестиционного фонда НЕФКО по секторам экономики [55]

В сфере водоснабжения и водоотведения Инвестиционный фонд финансирует следующие типы проектов:

- очистка сточных вод и обращение с отходами;
- мероприятия по повышению энергоэффективности;
- экологический консалтинг.

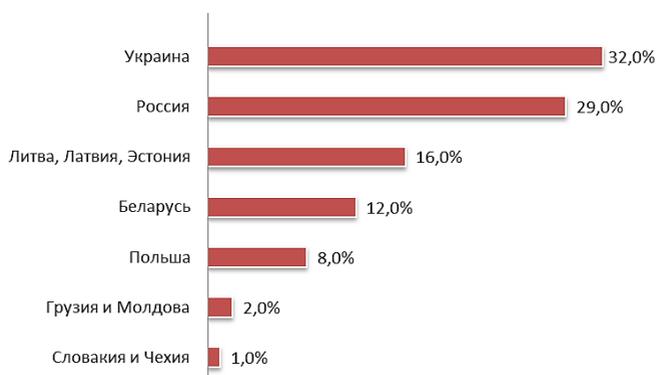


Рис. 2.5. Распределение финансирования Инвестиционного фонда НЕФКО по странам [55]

Как правило, размер инвестиций по отдельному проекту не превышает 5 млн. евро. Суммарный объем финансирования НЕФКО (кредитование и долевое участие) обычно составляет 30–40 %, но в отдельных случаях может достигать 50 % [5].

Критерии получения финансирования НЕФКО:

- экономическая рентабельность проекта;
- положительное воздействие на окружающую среду;
- отражение в проекте интересов Северных стран.

Проектный цикл с финансированием НЕФКО отражен в табл. 2.8.

Таблица 2.8

Проектный цикл Инвестиционного фонда НЕФКО

Стадия	Состав работ
<i>Проектное предложение</i>	Инвестор представляет идею проекта. НЕФКО осуществляет предварительную финансовую и экологическую оценку
<i>Бизнес-план</i>	Заявитель разрабатывает бизнес-план. НЕФКО оценивает экологическое воздействие, техническую выполнимость и рентабельность проекта
<i>Утверждение проекта</i>	Проект рассматривается Инвестиционным комитетом НЕФКО, затем представляется Совету директоров корпорации. В ходе переговоров определяются условия финансирования, в том числе требуемый экологический эффект
<i>Соглашение</i>	Условия кредитования или участия в акционерном капитале. Инвестор реализует проект
<i>Мониторинг и завершение проекта</i>	Контроль со стороны НЕФКО в отношении экологических и финансовых показателей выполнения проекта. Завершение участие НЕФКО в проекте. Оценка полученных результатов

НЕФКО финансирует в Беларуси проекты экологической направленности достаточно давно — с 2007 г. Но полноценному сотрудничеству препятствовало отсутствие Рамочного соглашения. Поэтому отсутствовала возможность участия

корпорации в финансировании муниципальных проектов по энергоэффективности и очистке сточных вод.

20 января 2015 года подписано Рамочное соглашение между Республикой Беларусь и НЕФКО, ратифицированное Законом Республики Беларусь от 6 июля 2015 года № 279-З [33].

Оно определяет общие принципы, условия и правовые рамки долгосрочного сотрудничества Беларуси и НЕФКО в процессе использования финансовых ресурсов в виде инвестиций в основной капитал, кредитов, гарантий, предоставляемых корпорацией.

До подписания Рамочного соглашения была проведена предварительная работа НЕФКО с Министерством природных ресурсов и охраны окружающей среды Республики Беларусь в рамках международного проекта технической помощи «Оценка степени загрязнения региона биогенами и определение первоочередных инвестиционных проектов». Проект реализовывался с ноября 2012 г. по декабрь 2013 г., стоимость его составила около 250 тыс. евро.

В результате сформирован для инвестирования со стороны международных организаций перечень приоритетных инвестиционных проектов по снижению загрязнения Балтийского моря биогенными веществами из Беларуси. По предварительной оценке НЕФКО требуемый объем финансовых ресурсов составляет 60,9 млн евро, в том числе приоритетных инвестиций — 17,7 млн евро. В список включены девять водоканалов (Кобрин, Лида, Сморгонь, Новогрудок, Скидель, Щучин, Ошмяны, Пружаны, Ляховичи) и два государственных предприятия [26, 54].

Таким образом, достаточное количество международных организаций имеет опыт финансирования в Беларуси проектов экологической направленности, связанных с сокращением загрязнения бассейна Балтийского моря, и отработало правовой механизм подобного сотрудничества. Но принципиальным условием их участия в проекте является выполнение тщательного обоснования эффективности проекта с позиций экономической и экологической составляющей в соответствии с политикой международной финансовой организации.