

Развитие лизинга является актуальным в Республике Беларусь в связи с тем, что наметившаяся в Республике Беларусь тенденция общего оздоровления экономики, которую можно проследить в «Программе социально-экономического развития на 2016-2020 гг.», может способствовать увеличению спроса на новые средства производства. Следствием этого будет усиление востребованности лизинговых услуг в Республике Беларусь, что приведет к росту ВВП страны на ближайшие десятилетия.

Список цитированных источников

1. Официальный сайт Национального Банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]/. –Режим доступа: <https://www.nbrb.by>– Дата доступа: 20.11.2018.
2. О вопросах регулирования лизинговой деятельности: Указ Президента Республики Беларусь №99: принят от 25.02.2014 г.
3. Белорусский рынок лизинга. Обзор 2017 г. / С.В. Шиманович, А.И. Цыбулько. – Минск: УП «Энциклопедикс», 2017. – 68 с.
4. Трушкевич, Е.В. Лизинг: учеб. пособие. / С.В. Трушкевич – Минск: Амалфея, 2010.

УДК 336

Чибисова Е. В.

Брестский государственный технический университет, Брест
Научный руководитель: старший преподаватель Кот Н. Г.

МЕХАНИЗМЫ ВНЕДРЕНИЯ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Привлечение инвестиций превращается в один из наиболее важных факторов, определяющих экономический рост и повышение конкурентоспособности национальной экономики. Приток иностранных инвестиций в экономику принимающей страны может ускорить развитие предприятий, повысить качество человеческого капитала, создать новые рабочие места, привлечь передовые технологии и стимулировать их распространение в смежные отрасли. Источником финансирования при реализации проектов может выступать проектное финансирование.

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

Выделяют следующие условия для применения проектного финансирования:

- источником возврата выступают исключительно денежные потоки, генерируемые проектом;
- использовать проектное финансирование для получения инвестиций можно только на начальной стадии [2].

Выделяют следующие виды проектного финансирования: корпоративное и банковское. Корпоративное (долевое) финансирование характеризуется тем, что в качестве источника финансирования выступает сама организация. Для банковского (долгового) финансирования источником финансирования выступают коммерческие банки [4].

Имеются следующие основные проблемы, препятствующие развитию проектного финансирования в нашей стране, они изображены на рисунке 1.

По данным международного журнала «ProjectFinanceandInfrastructureFinance», объем сделок проектного финансирования в мире вырос с 2001 по 2008 г. более чем в 3 раза и составил на конец 2008 г. 193,5 млрд долл [5]. Объем сделок проектного финансирования на протяжении исследуемого периода рос и за 2015 г. составил 268,5 млрд долл. США. В 2016 году наблюдается незначительный спад до 230,9 млрд долл. США [5].

Следует отметить, что роль банков является существенной в проектном финансировании. Если раньше банки во многом ограничивались кредитной функцией, то в настоящее время они являются важнейшим звеном в развитии инвестиционных стратегий и кластеров мировой экономики. Через механизм проектного финансирования банки 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.

Вклад банка в реализацию проектного финансирования может быть представлен в виде следующего алгоритма.



Рисунок 1 – Основные проблемы проектного финансирования
 Источник: собственная разработка на основе [2]

Динамика мирового объема проектного финансирования проиллюстрирована с помощью рисунка 2.

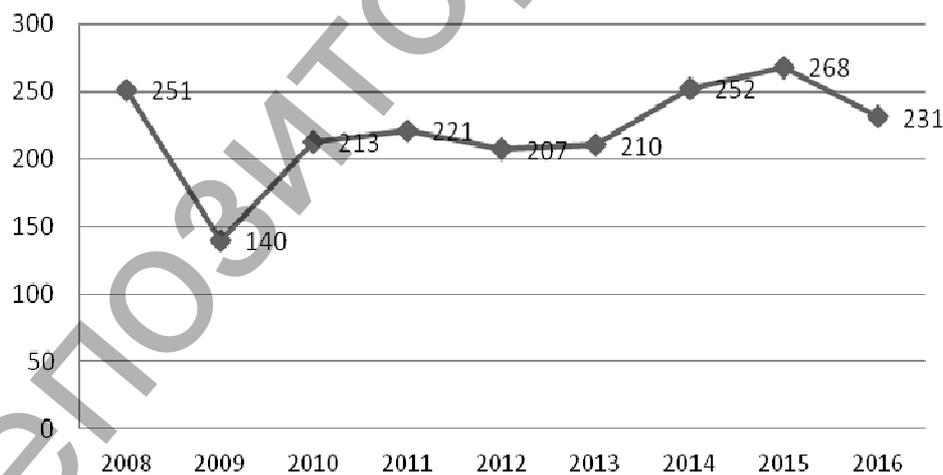


Рисунок 2 – Мировой объем проектного финансирования, млрд долл США
 Источник: собственная разработка на основе [5]

По итогам 2016 г. на долю Западной Европы приходилось 22 % рынка проектного финансирования, на долю Азии – 31 %, Северной Америки – 11 %, Средней Азии и Африки – 11 %, прочие – 25 % [5].

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" [5].

Для развития проектного финансирования в реальном секторе экономики предстоит совершенствование законодательства, в том числе Инвестиционного кодекса Республики Беларусь, подлежат пересмотру положения Гражданского кодекса о субсидиарной ответственности, предстоит принять ряд нормативных правовых актов по выпуску, обращению и погашению юридическими лицами облигаций без залога имущества (для активизации внутренних ресурсов предприятий).

Для начала банку следует создать аффилированную структуру, которая как структурное подразделение будет заниматься именно проектным финансированием. 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 [3].

Аффилированная структура обладает определенным набором достоинств, которые представлены на рисунке 3.

На втором этапе следует определить методы, используемые данной структурой для своей работы: это привлечение к субсидиарной ответственности и это то, что банк уже изначально анализирует проект и предоставит полную информацию о возможности его реализации.

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.

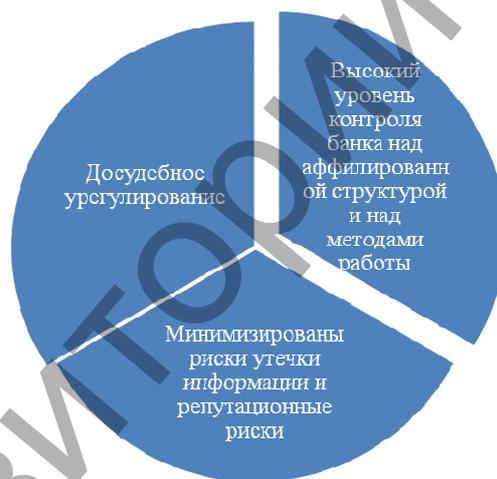


Рисунок 3 – Преимущества аффилированной структуры
 Источник: собственная разработка

На четвертом этапе, после увеличения уставного фонда организации, банк приобретает ее 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 заемщика. Для кредитора плюсом является то, что минимизирован риск невозврата кредита. Для заемщика – во-первых, он получает необходимую сумму, а, во-вторых, получает помощь в управлении проектом.

Главным условием выдачи таких беспроцентных кредитов будет являться определенная рентабельность, которую мы можем рассчитать по формуле (1):

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

где R – рентабельность проекта;

P – размер кредита;

i – процентная ставка банка по кредитам;

t – срок, на который предоставляется кредит;

$\frac{\sum K_p}{K_p}$ – процент, взимаемый от прибыли ($\sum K_p$ – сумма кредита, $\frac{K_p}{A}$ – краткосрочные активы).

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 неопределенности внешней среды.

Список цитированных источников

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. Кутлукаева, А.Н. Сравнительный анализ текущего состояния проектного финансирования на развитых и развивающихся рынках (в России и за рубежом) // Молодой ученый. – 2017. – №12. – С. 315-319.
3. <http://www.pravo.by/document/?guid=3871&p0=V19202020>.
4. Вахрушев, Д.С. Проектное финансирование как перспективный инструмент реализации инфраструктурных проектов в условиях ограничения доступа к зарубежному фондированию / Д.С. Вахрушев, Т.С. Гаيبов // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ». – 2016. – Том 8. №4. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://naukovedenie.ru/PDF/32EVN416.pdf> (доступ свободный).
5. Thomson Reuters. Global project finance review. Managingunderwriters, Fullyear 2016.

УДК 336.1

Басалай М. Н.

Брестский государственный технический университет, Брест

Научный руководитель: к. э. н. Обухова И. И.

ОРГАНИЗАЦИОННО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОДГОТОВКА К РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ СЭЗ «БРЕСТ»

Целью данной работы является разработка методических аспектов экономического сопровождения процессов реструктуризации СЭЗ в особые оффшорные зоны (ООЗ).

В рамках выполненных ранее исследований нами был предложен механизм преобразования СЭЗ «Брест» в комплексную особую оффшорную зону (ООЗ), в рамках которой, помимо оффшорного сегмента, будет осуществляться деятельность оншорных и мидшорных компаний, характеризующихся различными условиями налогообложения. Так, оншорным компаниям 1-го типа, создаваемым убыточными резидентами существующей СЭЗ, будут предоставляться налоговые каникулы до тех пор, пока они не станут получать стабильную прибыль, после чего они перейдут в статус 2-го типа оншоров. Этим оншорам, в состав которых войдут также и нерезидентные компании, будут предоставляться льготы по налогообложению в виде пониженной ставки 9%. Статус мидшорных компаний с возможностью уплаты налога по минимальной ставке 6% получают наиболее успешные предприятия СЭЗ «Брест».

Предлагаемая нами методика экономического сопровождения процесса трансформации включает в себя следующие этапы:

1 этап – определение отраслевой специализации ООЗ.

Согласно информации официального сайта СЭЗ «Брест» [1], по состоянию на 01.11.2018, в зоне функционирует 77 предприятий. Структура резидентов СЭЗ «Брест» по отраслям представлена на рисунке 1.