

## РАЗВИТИЕ МЕХАНИЗМА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Лапченко Д. А. – старший преподаватель кафедры  
«Экономика и организация энергетики»,  
Белорусский национальный технический университет,  
г. Минск, Республика Беларусь

**Аннотация:** рассмотрены особенности механизма проектного финансирования как особой мультиинструментальной формы финансирования инвестиций и организационного обеспечения реализации инвестиционных проектов, его генезис и примеры успешной мировой практики, основные традиционные виды и формы, современная отраслевая структура сделок; выделены ключевые преимущества проектного финансирования и присущие ему недостатки; отражена специфика практики использования инструментов проектного финансирования в Республике Беларусь в вариантах государственного, государственно-частно-партнерского и банковского проектного финансирования.

**Ключевые слова:** инвестиции, инвестиционный проект, методы финансирования инвестиций, проектное финансирование, банки, государственно-частное партнерство.

## DEVELOPMENT OF THE PROJECT FINANCING MECHANISM IN THE REPUBLIC OF BELARUS

**Abstract:** the features of the project financing mechanism as a special multi-tool form of investment financing and organizational support for the implementation of investment projects, its genesis and examples of successful world practice, the main traditional types and forms, the modern industry structure of transactions are considered; the key advantages of project financing and its inherent disadvantages are highlighted; the specifics of the practice of using project financing tools in the Republic of Belarus in the variants of state financing are reflected, public-private-partnership and bank project financing.

**Keywords:** investments, investment project, investment financing methods, project financing, banks, public-private partnership.

Важным фактором модернизации и развития экономики является реализация эффективных инвестиционных проектов, так как недостаточный объем инвестиционной деятельности приводит к снижению конкурентоспособности и соответствующим социальным последствиям. В условиях осложнения геополитической обстановки, усиливающегося санкционного давления, нарастания инфляционных процессов для организаций всех секторов экономики Республики Беларусь особую актуальность приобретают

вопросы совершенствования механизмов финансирования инвестиционных проектов. Развитие проектного финансирования способствует привлечению внутреннего и внешнего капитала, обеспечивая эффективность его использования [1, с. 25].

Проектное финансирование как специфическая форма финансирования инвестиций – это «мультиинструментальная форма финансирования специально созданной для реализации проекта компании, при которой будущие денежные потоки проекта являются основным обеспечением возврата заемных средств и выплаты доходов инвесторам» [2]. Впервые проектное финансирование (в виде частного финансирования) было использовано в Англии на рубеже XVIII–XIX вв. для восстановления дорог, а с начала XX в. заметно усиление роли государства в реализации такого механизма финансирования и реализации инвестиционных проектов. Расширение практики проектного финансирования определялось глобальными процессами реструктуризации отношений собственности и интернационализации инвестиций. Зафиксировано несколько успешных волн проектного финансирования (рис. 1).

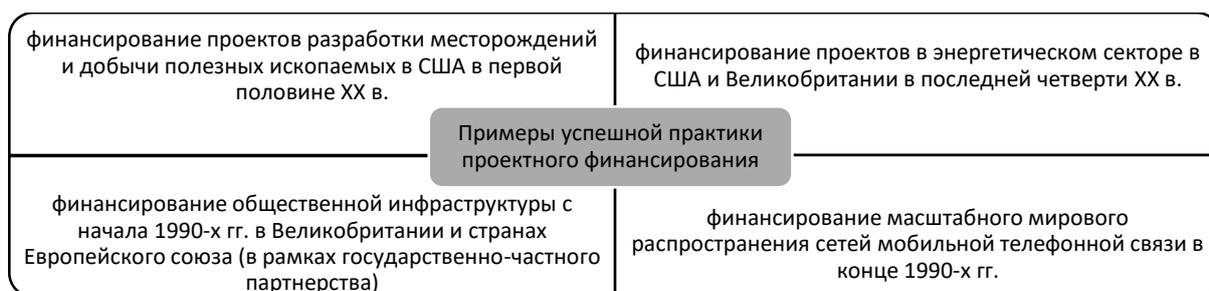


Рисунок 1 – Развитие практики проектного финансирования

Типология проектного финансирования представлена тремя основными видами (рис. 2).

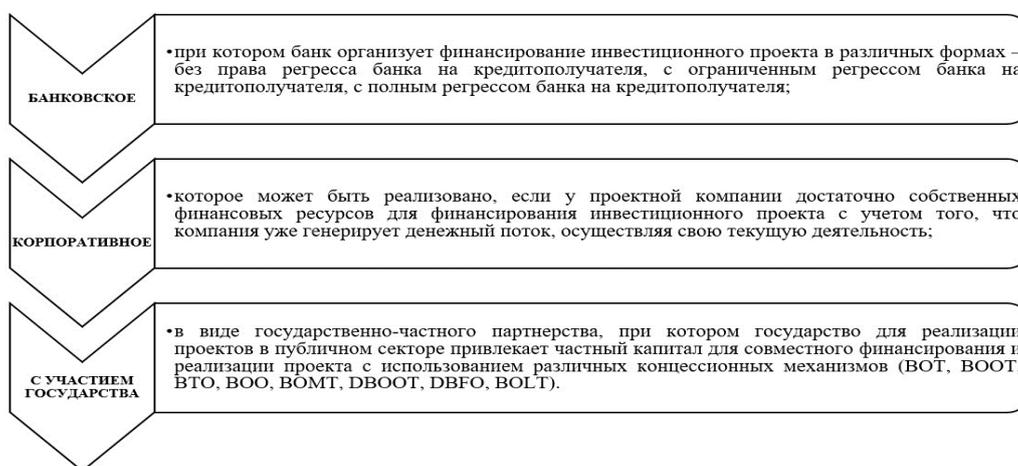


Рисунок 2 – Виды проектного финансирования

Выбор вида проектного финансирования определяется спецификой конкретного проекта, однако общим подходом при реализации таких механизмов финансирования, требующих больших затрат времени на проработку и структурирование проектов, использования сложных систем договоров между участниками, объединения специалистов в различных областях знаний, являются сложность, масштабность и капиталоемкость проектов, их социальная значимость, стратегичность и растянутость жизненного цикла. Безусловно, для проектного финансирования характерны зависимость от инвестиционного климата, существующих правовых границ, высокая рискованность, но его ключевые преимущества – целевой подход, корректное выявление рисков и их распределение между участниками проекта, адекватный уровень контроля – обеспечивают эффективность использования проектного финансирования во многих секторах экономики. Структура мировых сделок проектного финансирования за 2021 г. в объеме 305,9 млрд долл. США в отраслевом разрезе такова: энергетика – 42,3 %; добыча нефти и газа – 18,9 %; транспортная инфраструктура – 13,5 %; телекоммуникация – 6,7 %; досуг и недвижимость – 5 %; нефтехимия – 4,7 %; промышленность – 4,65 %; другие отрасли – 4,25 % [3, с. 54].

В Республике Беларусь просматриваются такие варианты реализации проектного финансирования, как государственное, государственно-частно-партнерское и банковское (хотя роль отечественных банков в проектном финансировании незначительна, его отдельные инструменты применяются ОАО «Белгазпромбанк», ОАО «Сбер Банк», «Приорбанк» ОАО). Ресурсный потенциал белорусской экономики является фактором стимулирования дальнейшего развития проектного финансирования. Сложности применения традиционных видов проектного финансирования обусловлены особенностями белорусской экономической модели, характерными чертами которой являются преобладание государственной собственности на крупные предприятия, активное участие государства в крупномасштабных инвестиционных проектах, недостаточное развитие финансового рынка [3, с. 58–60]. Ослабить влияние сдерживающих развитие проектного финансирования факторов возможно при консолидации усилий основных стейкхолдеров – инициаторов проектов, банковской системы и государства.

#### Список литературы

1. Переверзева, В. В. Механизм проектного финансирования при реализации инвестиционных проектов / В. В. Переверзева // Вестник РЭУ им. Г. В. Плеханова. – 2018. – № 3 (99). – С. 24–32.
2. Никонова, И. А. Развитие проектного финансирования в России [Электронный ресурс] / И. А. Никонова // Современные технологии управления. – 2012. – № 7 (19). – Режим доступа: <https://sovman.ru/article/1902/>. – Дата доступа: 17.10.2023.
3. Кабушкин, С. Н. Особенности проектного финансирования как метода финансового и организационного обеспечения реализации инвестиционного проекта / С. Н. Кабушкин, М. Е. Никонорова // Вестник Белорусского государственного экономического университета. – 2022. – № 6. – С. 52–60.