

#### Список использованных источников

1. Жилищный кодекс Республики Беларусь: принят Палатой представителей 31 мая 2012 г.: одобрен Советом Республики 22 июня 2012 г. // Нац. Реестр правовых актов Республики Беларусь. – 2012. – № 2/1980.
2. О Программе развития жилищно-коммунального хозяйства Республики Беларусь до 2015 года: Постановление Совета министров РБ от 8 февраля 2013 г. № 97 // Нац. Реестр правовых актов Республики Беларусь. – 2013. – 5/36891.
3. Об утверждении Инструкции о порядке планирования финансирования на очередной финансовый год расходов организаций, осуществляющих эксплуатацию жилищного фонда и (или) предоставляющих жилищно-коммунальные услуги, за счет бюджетных ассигнований в части жилищно-коммунальных услуг, предоставляемых населению от 31 декабря 2013 г. № 95/17/101: Министерство финансов Республики Беларусь, Министерство жилищно-коммунального хозяйства Республики Беларусь и Министерство экономики Республики Беларусь от 27 октября 2014 г. № 67/21/70 // Национальный правовой интернет-портал [Электронный ресурс]. – 2014. – Режим доступа: www.pravo.by. – Дата доступа: 03.04.2016.

УДК 658.114

## О НЕОБХОДИМОСТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ МЕХАНИЗМА ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ И БАНКОВСКОГО СЕКТОРА ПРИ ФИНАНСИРОВАНИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

*Дём О.Д., к.э.н., доц., Салашенко Ю.И., маг.*

*Витебский государственный технологический университет,  
г. Витебск, Республика Беларусь*

Реферат. В статье показана необходимость улучшения взаимоотношений предприятий и банков при осуществлении проектного финансирования. Авторы предлагают изменить действующую методику оценки инвестиционных проектов. Определены основы выбора направлений и условий кредитования инвестиционных проектов, а также критерии управления их рисками и ресурсами.

Ключевые слова: проектное финансирование, методы оценки инвестиционных проектов, динамический срок окупаемости, внутренняя норма доходности, стоп-факторы.

Банковское финансирование проектов – это инструмент привлечения денежных средств в долгосрочные инвестиционные проекты, реализуемые на территории Беларуси и направленные на модернизацию и развитие производственной базы белорусской экономики. Вместе с тем привлечение инвестиций в реальный сектор экономики превращается в один из наиболее важных факторов, определяющий экономический рост и повышение конкурентоспособности всей национальной экономики. Инвестиции в основной капитал в январе-октябре 2015 года по сравнению с январем-октябрем 2014 года в сопоставимых ценах снизились на 14,1 % (годом ранее – на 10,4 %). При этом инвестиции в строительно-монтажные работы уменьшились на 8 %, а затраты на приобретение машин, оборудования и транспортных средств снизились на 25,1 %. Доля инвестиций в основной капитал в ВВП за этот период же составила 22,8 %, тогда как в январе-октябре 2014 г. – 26,2% [1].

Данную ситуацию можно объяснить высокими процентными ставками по предоставляемым кредитам, а также ограничением Правительством Республики Беларусь предоставляемых программ, с помощью которых можно было получить не только дополнительные денежные средства из бюджетов различных уровней, но и льготные процентные ставки по кредитам.

Кроме этого, многие инвестиционные проекты, реализуемые предприятиями Беларуси, не принесли рассчитанных в соответствии с бизнес-планами инвестиционных проектов результатов, что привело к нарушению выплат по предоставленным кредитам и росту просроченной задолженности перед банками. В связи с этим актуальной является тема определения эффективности инвестиционного проекта с точки зрения коммерческого банка как инвестора того или иного проекта.

Основная методика оценки эффективности инвестиционного проекта прописана в

Правилах по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов, утвержденных постановлением Министерства экономики Республики Беларусь от 31.08.2005 г. № 158 (далее – Правила). В Правилах оценке эффективности инвестиционного проекта посвящена глава 12 Требования к содержанию раздела бизнес-плана «Показатели эффективности проекта» [2].

На основании рассчитанных данных предприятием делается вывод о целесообразности вложения денежных средств в тот или иной проект.

В соответствии с Правилами система рассчитываемых показателей может быть классифицирована следующим образом:

1) Показатели эффективности проекта (к ним можно отнести чистый дисконтированный доход, простой срок окупаемости, динамический срок окупаемости, динамический срок окупаемости государственной поддержки, валютная окупаемость проекта, внутренняя норма доходности, индекс рентабельности, добавленная стоимость по проекту и добавленная стоимость на одного работающего по проекту);

2) Финансово-экономические показатели по организации при реализации проекта (в данную группу можно включить рентабельность активов, рентабельность продукции, рентабельность продаж, добавленная стоимость, добавленная стоимость на одного работающего, соотношение расходов на оплату труда и добавленную стоимость, соотношение чистой прибыли и добавленной стоимости, уровень безубыточности, коэффициент покрытия задолженности);

3) Показатели платежеспособности (к данным показателям можно отнести коэффициент текущей ликвидности, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами, коэффициент капитализации и коэффициент финансовой независимости).

В данной главе Правил также прописана необходимость анализа основных видов рисков, которые могут возникнуть в ходе реализации инвестиционного проекта: организационные, производственные, технологические, финансовые, экономические, экологические и иные риски. С целью выявления и снижения риска проводится анализ устойчивости (чувствительности) проекта в отношении его параметров и внешних факторов.

При этом проводится многофакторный анализ чувствительности проекта к изменениям входных показателей (цены, объема производства, элементов затрат, капитальных вложений, условий финансирования и иных факторов).

Коммерческие банки при принятии решения о предоставлении кредитов для финансирования инвестиционных проектов и оценке его эффективности также в качестве основы используют Правила. Для рассмотрения возможности финансирования банками инвестиционного проекта заявитель должен предоставить бизнес-план инвестиционного проекта, соответствующий требованиям Правил.

В Беларуси для финансирования долгосрочных и капиталоемких инвестиционных проектов создано специализированное кредитно-финансовое учреждение – Банк развития. Вследствие того, что основной деятельностью Банка развития является предоставление кредитов на финансирование инвестиционных проектов, то данным банком предъявляются достаточно жесткие условия по оценке эффективности проектов.

Так, основными показателями, используемыми для анализа экономической эффективности инвестиционного проекта, являются простой и динамический сроки окупаемости проекта, внутренняя норма доходности и добавленная стоимость на одного работающего по проекту. Данные показатели также рассчитываются в соответствии с Правилами, однако в них не отмечено, что при превышении динамического срока окупаемости над средневзвешенным нормативным сроком службы основных средств, вводимых по проекту, инвестиционный проект в таком случае признается неэффективным. Кроме этого, Банком развития предусмотрен критерий оценки внутренней нормы доходности для инвестиционных проектов, финансирование за счет кредита которого составляет более 60%: данный показатель должен превышать процентную ставку по предоставляемому долгосрочному кредиту. Показатель же годовой добавленной стоимости на одного работающего по проекту, определенному при выходе на максимальную загрузку вводимых по проекту основных средств, должен быть не менее суммы, эквивалентной 16,6 тыс. Долларов США (при отсутствии установленного законодательством РБ порогового значения).

Анализ финансовой реализуемости инвестиционного проекта осуществляется на основе достаточности собственных источников, заемных и привлеченных средств для финансирования проекта в планируемые сроки, а накопительный остаток денежных средств при расчете потока должен иметь положительные значения по каждому периоду реализации проекта. Кроме анализа экономической эффективности и финансовой

реализуемости для банка очень важен анализ валютоокупаемости проекта, которая в каждом году реализации проекта должна быть положительной, а также анализ основных видов рисков проекта, которые могут возникнуть в ходе его реализации.

Необходимо отметить, что российские экономисты предлагают предъявлять к заявителям более жесткие критерии отбора (так называемые стоп-факторы), что, с их точки зрения, позволит минимизировать большинство финансовых рисков для банка, связанных с проектом [3]. В частности, к основным стоп-факторам относят:

1) Доля собственных средств в источниках финансирования проекта должна быть больше или равна 30 % от общей стоимости проекта (В то время как Банком развития нет требований по определенной, заданной доле собственных средств).

2) Расчетный срок возврата кредита не должен превышать 7 (10) лет. Данный показатель является наиболее характерным для всех инвестиционных проектов.

3) Минимальный коэффициент покрытия долга должен быть более 1,5 (при требованиях Банка развития – более 1).

4) Показатель чистой текущей стоимости должен быть более нуля (данное требование прописано в Правилах), внутренняя норма доходности – более средневзвешенной стоимости капитала или максимальной ставки по кредиту (требование Банка развития – внутренняя норма доходности – более ставки по предоставляемому кредиту).

5) В залог банку передается 100 % акций (долей) проектной компании, а также все имущество, приобретаемое и создаваемое в рамках проекта. Такие требования Банк развития не предъявляет, залогом может быть любое ликвидное имущество, в том числе вещи и имущественные права (требования), однако при финансировании Банком развития инвестиционных проектов, реализуемых в рамках государственных программ и мероприятий, залог объектов инвестиций возникает в силу закона.

Таким образом, основным документом, регламентирующим не только составление бизнес-плана инвестиционного проекта, но и оценку его эффективности являются Правила по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов, утвержденные постановлением Министерства экономики Республики Беларусь от 31.08.2005 г. № 158. Коммерческие банки при принятии решения о предоставлении денежных средств на реализацию инвестиционного проекта также используют данный нормативный акт в качестве основы, однако, банки могут как ужесточать требования к рассчитываемым показателям эффективности проектов, так и несколько смягчать их при наличии у предприятий обоснований. Однако какую-либо отличную методику, позволяющую банку принять решение о предоставлении кредита на реализацию инвестиционного проекта, коммерческий банк не использует.

#### Список использованных источников

1. Основные тенденции в экономике и денежно-кредитной сфере Республики Беларусь. Аналитическое обозрение январь-ноябрь 2015 г. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.nbrb.by/publications/ЕсTendencies/rep\\_2015\\_11\\_ot.pdf](http://www.nbrb.by/publications/ЕсTendencies/rep_2015_11_ot.pdf)
2. Постановление МЭ РБ от 31.08.2005. №158 “Об утверждении Правил по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов” [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://energoeffekt.gov.by/laws/resolution/1934-----31082005-158-q-----q.html>
3. Воронцов, Б.В., Колесников, М.А (2007), Банковское кредитование инвестиционных проектов в промышленности, Монография, ГУАП, Санкт-Петербург, 2007. – 132 с.

УДК 658.152(476.5)

## СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ЗАКУПОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РУПТП «ОРШАНСКИЙ ЛЬНОКОМБИНАТ»

*Жучкевич О.Н., ст. преп., Лосева М.А., студ.*

*Витебский государственный технологический университет,  
г. Витебск, Республика Беларусь*

Реферат. В статье рассмотрены направления совершенствования закупочной деятельности на РУПТП «Оршанский льнокомбинат» на основе оптимизации транспортировки сырья и материалов и более эффективного приобретения запчастей для ткацкого оборудования.

Ключевые слова: закупка, сырье, материалы, транспортировка, расходы.