

УДК 2932688

## **ВИДЫ, ПРИНЦИПЫ И ОСОБЕННОСТИ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ**

**Н.С. Кучура**

*УО «Белорусский государственный экономический  
университет»*

Инвестиционная деятельность представляет собой один из наиболее важных аспектов функционирования любой коммерческой организации. Причинами, обуславливающими необходимость инвестиций, являются обновление имеющейся материально-технической базы, наращивание объемов производства, а также освоение новых видов деятельности.

В современных условиях осуществление крупных инвестиционных проектов наиболее эффективно может быть реализовано при целевом финансировании. Преимущества целевого финансирования состоят в том, что кредитор предлагает не только заемные ресурсы, но и возможность их использования для приобретения необходимых инвестиционных товаров на приемлемых условиях.

Проектное финансирование - это финансирование долгосрочных проектов развития инфраструктуры, промышленности с использованием специфических финансовых инструментов с отсутствующим или ограниченным регрессом. В результате заемные и собственные средства, используемые для финансирования проекта, возвращаются за счет денежных потоков, обеспеченных реализацией проекта.

Сочетание английских слов *project finance* дословно переводится как проектное финансирование. Вместе с тем в большинстве словарей оно истолковывается как средне- или долгосрочные кредиты под конкретные промышленные проекты, доходы по которым являются основой погашения кредита.

Проектное финансирование возникло в связи с неэффективностью, а иногда и невозможностью использования других методов финансирования инвестиционных проектов. Разница между методами финансирования зависит от величины предполагаемой выручки как источника покрытия издержек, обслуживания долга и обеспечения участникам достаточного возмещения по их инвестициям.

Проектное финансирование происходит в основном в форме совокупных кредитов, предоставляемых несколькими банками, образующими банковский пул (синдикат). При этом обеспечивается интеграция кредитных ресурсов, необходимая для финансирования крупных проектов. Вместе с тем оно закладывает основу для диверсификации различного рода неинвестиционных (проектных) рисков по всем участникам финансирования проекта, например, таких, как задержка ввода объектов в эксплуатацию по организационным причинам, повышение цен на сырье и материалы, стоимости строительства. Большое количество инвесторов снижает риск каждого из них в отдельности.

В международных экономических отношениях проектное финансирование вызывает огромный интерес. На развивающихся рынках проектное финансирование дает возможность хорошо структурированным и экономически обоснованным проектам быть реализованными даже в том случае, когда организаторы проекта не в состоянии предоставить необходимый объем финансирования и взять на себя все риски, связанные с реализацией проекта. Разработанный механизм разделения инвестиционных затрат, рисков и вознаграждения между заинтересованными сторонами позволяет повысить вероятность привлечения необходимых средств и соответственно реализацию проекта.

Проектное финансирование может быть двух видов:

1. без права регресса - компания-спонсор не несет обязательств по долгам и убыткам проекта;

2. с ограниченным регрессом - компания-спонсор несет определенные оговоренные обязательства по долгам и убыткам проекта.

Кроме того, в некоторых источниках выделяют третий вид проектного финансирования с правом полного регресса, это когда кредитор сохраняет за собой право полной компенсации относительно всех обязательств заемщика.

Основные принципы, на которых строится проектное финансирование, следующие:

- ✓ ограниченная ответственность клиента;
- ✓ анализ динамики показателей бизнес-плана;
- ✓ компенсация повышенного риска за счет увеличения размера маржи;
- ✓ увязка механизма финансирования с отраслевыми особенностями проекта;
- ✓ сочетание основного и дополнительного обеспечения;
- ✓ тщательная оценка запаса прочности проекта.

Проектное финансирование характеризуется такими чертами, как:

- обособленность проектной компании;
- применение комплекса инвестиционных инструментов;
- распределение специфических рисков в соответствии с функциями участников проекта;
- тесное сотрудничество между участниками и координация их действий.

Чтобы получить полноценное представление о проектном финансировании, необходимо обозначить его характерные особенности, вытекающие из принципов и отличающие его от других видов финансирования.

1. Обособленность проекта:

- юридическая обособленность (создание проектной компании);
- экономическая обособленность (погашение задолженности за счет денежных потоков, генерируемых проектом), которая, в свою очередь, предполагает следующее:

- отсутствие регресса на заемщика (или ограниченный регресс);
- источником возмещения средств инвесторов являются только денежные потоки, генерируемые проектом, или реализация активов проекта;
- основным обеспечением обязательств являются активы проекта (включая нематериальные активы, имущественные права).

2. Высокая доля долгового финансирования в структуре финансирования проекта.

3. Использование широкого спектра инструментов финансирования проекта.

4. Распределение рисков между участниками проекта в соответствии с тем, какие участники могут наиболее эффективно обслуживать тот или иной риск.

Следуя логике организации проектного финансирования, его участников можно разделить на несколько групп:

1. Проектная компания.

2. Финансирующие участники:

- акционеры (собственники);
- кредиторы.

3. Консультанты (включая управляющие компании).

4. Технические участники (подрядчики, поставщики)

5. Гарантирующие участники (условно финансирующие участники).

6. Пользователи (покупатели).

К преимуществам использования проектного финансирования можно отнести прежде всего ограниченную ответственность перед кредитором и достаточно длительный срок использования заемных средств, кроме того оно позволяет сконцентрировать значительные денежные ресурсы на решении конкретной хозяйственной задачи, существенно снижая риск благодаря значительному числу участников ogłosшения.

К недостаткам же относятся повышенный процент по кредиту, а также всевозможные комиссионные сборы с клиента; высокие затраты на исследования и подготовку технико-экономической документации; достаточно сложная и длительная процедура принятия решения о финансировании, связанная с тщательной оценкой возможных рисков; чрезвычайно жесткий контроль за реализацией проекта со стороны банка-кредитора.

Что же касается проектного финансирования в Республике Беларусь, то самый распространенный вариант это - выдача кредитов на строительство объектов недвижимости. Ими могут быть офисные здания, гостиницы, гипер- и супермаркеты, автозаправочные станции, крупные объекты жилищного строительства. Вместе с тем сферу проектного финансирования следует существенно расширить за счет интегрированного кредитования других крупных и вместе с тем высокодоходных проектов.

#### Список использованных источников

1. Бевзелюк А.А. Проектное финансирование, учебное пособие, Мн., 2005.
2. Попков И.И. Проектное финансирование как комплексная банковская услуга // Банковские услуги .- 2006 .- №11 .- С. 9-20
3. Сузтин А.А, Проектное финансирование // Бизнес и банки .- 2006 .- № 39 .- С. 4-8
4. Шенаев Ю В. Проектное финансирование как способ для инвестирования // Бизнес и банки .- 2006 .- № 46 .- С. 1-2
5. Ярмолевич М. Проектное финансирование в Беларуси // Журнал «Директор». - 2007. - №2.

УДК 657

### **НЕЗАВЕРШЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО КАК ОСОБЫЙ ОБЪЕКТ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА**

**М.В. Линник**

*УО «Витебский государственный технологический университет»*

На современном этапе развития отечественной учетной системы, отличительной чертой которого является реализация на практике идеи разделения учета на финансовый и управленческий, становится актуальным вопрос о том, к функциям какого из видов учета следует отнести процедуры учета и оценки незавершенного производства (НЗП). Среди ученых, занимающихся исследованием проблем учета и оценки НЗП, существуют разногласия по данному поводу.

М. А. Вахрушина, А. Ю. Соколов учет и оценку незавершенного производства относят к процедурам управленческого учета. В защиту данной позиции приводится следующий аргумент. Процедура оценки незавершенного производства является одним из подготовительных этапов, минуя который невозможно осуществить калькулирование себестоимости продукции, а процессы формирования себестоимости и на ее основе установления цены на производимую продукцию занимают центральное место в системе управленческого учета.