

## **АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ РАЗВИТИЯ ИНФРАСТРУКТУРЫ В РАМКАХ ГЧП**

**Недведцкий В. М.**, научный сотрудник,  
Институт экономики НАН Беларуси  
г. Минск, Республика Беларусь

Ключевыми для развития объектов инфраструктуры национальной экономики являются вопросы применения передовых инструментов финансирования в рамках ГЧП. Участие бизнеса обеспечивает существенную экономию бюджетных средств, способствует решению социально-экономических проблем страны, позволяет учитывать уровень технологического развития, улучшает инвестиционную привлекательность государства-партнера. Наиболее распространены следующие формы финансирования проектов:

– бюджетное финансирование реализуется в рамках целевых программ и осуществляется в виде налоговых льгот, государственного кредитования, различных ассигнований и субсидий, в форме эмиссии инфраструктурных облигаций. В мировой практике посредством данных облигаций привлекаются средства институциональных инвесторов: страховых компаний, негосударственных пенсионных фондов и иных профучастников рынка капитала.

– корпоративная модель предусматривает использование кредитов коммерческих банков, механизмов и инструментов фондового рынка. Характеризуется быстротой принятия решений и низким уровнем бюрократии; высокой степенью зависимости от используемых методов регулирования, структуры рынка, уровня цен, совокупности политических, экономических, институциональных, социальных и других условий, характерных для страны, что находит отражение на сроке окупаемости проекта.

– проектное финансирование позволяет реализовать средне- и долгосрочные проекты базовых отраслей промышленности, гарантией возврата заемных средств являются будущие финансовые потоки, которые генерируются самим проектом [<sup>1</sup>, <sup>2</sup>].

– механизм отложенных налоговых платежей предполагает перераспределение части от роста налогов из регионального или местного бюджета в бюджет зоны действия данного механизма. Этот ин-

струмент учитывает выгоды и будущие доходы от развития инфраструктурного проекта для конкретной территории [1].

– мезонинное финансирование сочетает в себе доленое и долговое финансирование, имеющие характеристики обычного долга и простых доленых инструментов (акций/долей). Доходность инвестора выше ставки банковского кредита. Инвестор в перспективе может конвертировать долг в пакет акций компании, реализующей проект.

– инвестиционный сбор, средства от которого направляются не в бюджет, а на развитие конкретного объекта. Например, сбор может взиматься с владельцев пассажирских (грузовых) судов, совершающих заграничное плавание при заходе (выходе) в порт.

– механизм скрытой платы – финансирование осуществляется из бюджета пропорционально количеству потребителей, при этом строительство и эксплуатация объекта должна выполняться одним инвестором; отсутствует прямая связь между конкретным потребителем услуги и платой за нее; проблема «раскручивания» бюджета из-за искаженной отчетности [3].

Сегодня следует ориентироваться на альтернативные источники финансирования развития ключевой инфраструктуры страны, та как вовлечение бизнеса в воспроизводственные процессы позволяет решать инфраструктурные проблемы и актуализирует роль партнерских форм хозяйствования, также является одним из способов либерализации экономики, которую связывают с частичной приватизацией государственной собственности и общественных услуг.

### **Список литературы**

1. Сильвестров, С.Н. Модели финансирования естественных монополий: бюджетное, корпоративное и проектное финансирование / С. Н. Сильвестров, Н. В. Кузнецов, Г. Л. Подвойский, Н. Е. Котова // *Финансы: теория и практика*. – 2017. – Т.21. – Вып. 5. – С. 22–29.

2. Фрейдина, И. Международный опыт финансирования инфраструктурных проектов / И. Фрейдина // *Экономическая политика*. – 2017. – Т. 12. – № 4. – С. 196–203.

3. Государственно-частное партнерство как инструмент поддержки инноваций / А. В. Киреева и др.; под ред. И. А Соколова. – М.: Издательский дом «Дело» РАНХиГС, 2012. – 516 с.