

Секция: Инновации и инвестиционная деятельность

**Перспективные возможности венчурного финансирования проектов  
в рамках государственно-частного партнерства**

**Ковалева Елена Николаевна**

кафедра финансового менеджмента и фондового рынка

Одесского национального экономического университета

В инфраструктурной сфере Украины накопился ряд неразрешенных проблем, сдерживающих становление конкурентоспособной рыночной экономики:

- неэффективный менеджмент на государственных предприятиях обуславливающий убыточность объектов инфраструктуры;

- дефицит бюджетных средств определяет невозможность проведения своевременного обновления основных фондов и приводит к существенной степени их морального и физического износа;

- использование преимущественно бюджетных средств при осуществлении строительства и реконструкции государственных инфраструктурных объектов.

Перспективным способом разрешения сложившейся ситуации, на наш взгляд, является привлечение финансовых ресурсов венчурных институтов совместного инвестирования для реализации острых и социально значимых проблем.

В соответствии с «Государственной программой активизации развития экономики на 2013-2014 годы» одним из приоритетных направлений экономической политики являются структурные реформы в стратегических секторах: «эффективное функционирование реального сектора экономики и решение вопросов социального развития невозможно без разрешения системных проблем, которые накапливаются в стратегически важных секторах, которые влияют на все составляющие национальной экономики» [1].

Сфера действия данной программы распространяется на следующие сектора: государственный сектор экономики, инфраструктура и связь, топливно–энергетический комплекс, жилищно-коммунальное хозяйство, строительство.

Данная программа ставит перед собой задание привлечения государственных и инвестиционных средств, с целью реализации следующих проектов:

1. Развитие международных аэропортов («Одесса», «Днепропетровск», «Симферополь», «Луганск», «Севастополь», «Киев» Жуляны.
2. Развитие морских портов.
3. Развитие судоходных каналов.
4. Реализация проекта контейнерного терминала на Карантинном моле государственного предприятия «Одесский морской торговый порт».
5. Строительство, реконструкция и ремонт автомобильных дорог общего пользования государственного и местного значения.
6. Модернизация, строительство и обеспечение развития объектов электроэнергетики.
7. Преобразование и повышение эффективности объектов угольной промышленности.
8. Реализация приоритетных программ строительства жилья.
9. Реформирование жилищно-коммунального хозяйства.
10. Реформирование нефтяной отрасли.

Привлечение государством венчурных ИСИ к сотрудничеству в данной сфере позволит с одной стороны максимально эффективным образом использовать инвестиционные ресурсы фондов, а с другой стороны реализовать задания государственной политики, с минимальными затратами финансовых ресурсов бюджета.

В соответствии со ст.5 закона Украины «Про государственно-частное партнерство», концессия может выступать одной из форм осуществления

сотрудничества между венчурными институтами совместного инвестирования и государством.

В качестве объектов концессии выбраны государственные предприятия сферы транспортных услуг и связи, топливно-энергетического комплекса, жилищно-коммунального хозяйства, строительной отрасли и жилищного строительства. Государственные предприятия данных отраслей имеют потенциал развития за счет капиталовложений венчурных ИСИ, так как по оценкам Минэкономразвития, практически 62,5% от общего числа предприятий управляются неэффективно и только на 6,2% предприятий осуществляется эффективное управление государственным имуществом. Вхождение частных инвестиций позволит модернизовать как устаревшие морально и физически основные фонды, так и провести управленческую реформу на данных предприятиях. Участие венчурных институтов совместного инвестирования позволит сгенерировать дополнительные источники денежных средств для развития инфраструктуры, посредством создания нового вида облигаций, способных конкурировать за финансовые ресурсы вкладчиков.

В результате государственно-частного партнерства, государство получит реконструированный и эффективно функционирующий инфраструктурный объект и следующий ряд преимуществ от участия в партнерстве совместно с венчурными институтами совместного инвестирования:

- Привлечение инвестиционных средств для реализации инфраструктурных и социальных проектов, приоритетных направлений как экономической, так и экологической политики.
- Проведение успешных структурных реформ в стратегических секторах экономики.
- Рост валового внутреннего продукта.
- Создание новых рабочих мест.
- Увеличение налоговых поступлений в фонды социального страхования.
- Увеличение налоговых поступлений в государственный бюджет.
- Инновационное развитие экономики.

- Модернизация морально и физически устаревших основных фондов предприятий государственной и коммунальной форм собственности.
- Повышение конкурентоспособности национальных предприятий до качественно нового уровня.
- Концессионные платежи за эксплуатацию объекта венчурным институтами совместного инвестирования.

Венчурный институт совместного инвестирования, в свою очередь, получит возможность эксплуатировать стратегически важный инфраструктурный объект и возможность аккумулировать денежные средства посредством эмиссии соответствующего финансового инструмента.

Однако проблемной стороной данной схемы является финансовая нагрузка на бизнес. На венчурный институт совместного инвестирования возлагаются обязательства выплаты концессионного платежа, финансовые обязательства по строительству или реконструкции объекта, обязательства по выплате дохода и номинальной стоимости финансового инструмента, выплаты налогов. В таком случае, учитывая современную экономическую ситуацию и возможность размещения денежных средств на депозитах, необходимо разработать систему индикаторов целесообразности взятия в концессию объект и выпуска ценных бумаг. Данная схема может быть эффективной, если концессионный объект будет иметь высокую рентабельность. Указанное условие может выполняться при взятии в концессию небольшого, но высокорентабельного инфраструктурного объекта.

#### Список использованной литературы

1. Постанова Кабінету Міністрів України від 27 лютого 2013 р. № 187 про затвердження «Державна програма активізації розвитку економіки на 2013-2014 роки»