

включает оценку результатов и планирование. Кроме того, в управленческом учете данные детализируются таким образом, чтобы была возможность выявлять и анализировать отклонения фактических результатов от плана, причины данных отклонений и принимать соответствующие управленческие решения.

Таким образом, бухгалтерский учет должен быть информационной базой управленческого учета, т.е. необходимо, чтобы система учета предоставляла не только составление бухгалтерской отчетности, но и отчетов об исполнении планов. Во избежание дублирования учетных операций сбор информации должен осуществляться в соответствии с целью и задачами как бухгалтерского, так и управленческого учета.

Кроме того, расчеты, используемые в бухгалтерском учете, являются базой для управления организацией, так как они обеспечивают возможность стоимостного определения последствий принятия тех или иных управленческих решений. На основании вышеизложенного можно сделать следующие выводы:

- ведение учета не является самоцелью, а служит средством для эффективной деятельности организации;
- система учета должна соответствовать стратегии деятельности организации и целям управления;
- невозможно осуществлять эффективное планирование без создания единой интегрированной системы учета.

Таким образом, необходимо отметить, что управленческий учет является связующим звеном между бухгалтерским учетом и управлением организацией. Его предметом является производственная деятельность организации в целом и отдельных структурных подразделений; объектами — затраты и результаты деятельности организации и центров ответственности, ценообразование, внутренняя отчетность и др. Общей задачей управленческого учета является оптимизация прибыли и эффективное использование потенциала организации. Он является базой, обеспечивающей ориентированное на результат планирование, регулирование и контроль всех процессов деятельности организации. Управленческий учет выступает как инструмент, позволяющий собирать информацию о затратах организации и представлять ее в форме управленческой информации, позволяющей проводить анализ и исследования на различных уровнях управления и в различных аспектах.

Л.Е. Филиппова

Белорусский государственный экономический университет (Минск)

ОТРАСЛЕВЫЕ ОСОБЕННОСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В МИРОВОЙ ПРАКТИКЕ

Недавно проведенные исследования подтвердили особую важность понятия «проектное финансирование» (далее — ПФ), делая акцент на

связи между инвестициями и экономическим ростом. По своей сути схема проектного финансирования основана на том, что гарантией возврата заемных средств, полученных инвестором на осуществление проекта, являются будущие финансовые потоки, генерируемые самим проектом. В связи с этим система данного вида инвестирования тесно связана с качественной работой, бизнес-идеями и основана на осуществленных прогнозах, а также на тщательно разработанных бизнес-планах. Зависимость заемщика от текущего состояния незначительна, главное — изучение проекта и его влияния на будущие показатели хозяйствующего субъекта. В отличие от обычного кредита, при котором заемщик или организатор проекта берет на себя полностью все риски, при ПФ они распределяются между заемщиком, кредитором и, как правило, третьей стороной. Гарантией кредита является только экономический эффект от реализации проекта (в дополнение к этому в качестве залога могут выступать активы заемщика — специально созданной проектной компании, но их размер не сопоставим со стоимостью проекта) [1, с. 40]. Таким образом, даже обремененная долгами компания, начавшая реализацию перспективного проекта, может рассчитывать на проектное финансирование.

Многие ученые-экономисты относят ПФ к новому этапу в истории инвестирования, однако фактически этот метод финансирования имеет вековой опыт и является предшественником корпоративных финансов. За последние 30 лет XX в. ПФ стало важным источником инвестирования для международных и частных компаний во всем мире. Современная история развития ПФ начинается с момента открытия нефтяных месторождений в Северном море, активно применяется в различных отраслях промышленности (при добыче природных ресурсов) и приобрело огромное значение во всем мире, включая индустриальные развивающиеся страны [2].

В настоящее время вопрос об отраслевой направленности инвестиций остается столь же интересным и актуальным, как и географическая диверсификация. За последнее десятилетие картина в значительной степени изменилась, что связано с появлением новых технологий производства, разработкой альтернативных источников энергии и, конечно, повышенной заинтересованности банков не только в получении процентов по предоставляемым кредитам, но и в осуществлении непосредственного контроля и проверок качества реализуемых проектов.

До середины 80-х гг. XX в. основными секторами ПФ оставались разработка нефтяных и газовых месторождений. Однако резкое падение цен на энергоносители в 1986 г. вызвало обесценивание ряда нефтегазовых проектов [2]. ПФ не потеряло своей актуальности за счет действий банков, направленных на диверсификацию портфеля проектов.

Во-первых, диверсификация обеспечивалась за счет того, что наряду с нефтью и газом стала развиваться добыча других видов полезных ископаемых. Особенно привлекательными для банков стали проекты, связанные с разработкой золота, других драгоценных металлов, алма-

зов. С середины 90-х гг. XX в. добавились медь, никель, уголь. В течение 1995—1996 гг. по крупным горнодобывающим проектам (общей стоимостью от 120 млн дол. США) было подписано соглашений о финансировании на сумму около 9 млрд дол. США. Наиболее крупные из проектов — добыча меди на руднике Коллахауси (Чили — общий объем финансирования — 1,76 млрд дол. США); добыча меди на руднике Эль Абра (Чили — 1,05 млрд дол. США); добыча золота на месторождении Лихир (Папуа-Новая Гвинея — 0,7 млрд дол. США) [3].

Во-вторых, банки стали активно инвестировать в сектор экономической инфраструктуры, в том числе электроэнергетику, транспорт (прежде всего автомагистрали, автотранспорт, мосты, тоннели и т.д.), коммунальное хозяйство (водоснабжение, канализация, переработка городских твердых отходов), связь. Возможность внедрения банков в этот сектор возникла в связи с тем, что в некоторых промышленно развитых странах правительства приняли ряд решительных и последовательных мер к тому, чтобы полностью либо частично снять сектор экономической инфраструктуры с бюджетного финансирования. В этой связи отдельные части этого сектора начали фактически передаваться в управление частному капиталу на условиях долгосрочной концессии.

В-третьих, ПФ стало все шире распространяться в отраслях, связанных с обработкой сырья, полуфабрикатов, первичных энергоносителей. К ним относят металлургию, нефтепереработку, нефтехимию и химию, производство сжиженного газа и т.п. В некоторых случаях проект стал представлять совокупность технологически связанных между собой подпроектов (например, добыча медной руды — обогащение руды — выплавка чернового металла — производство рафинированной меди; добыча природного газа — сжижение газа — транспортировка — производство электроэнергии). Такие интегрированные (вертикально организованные) проекты повышают ликвидность проектного продукта и, соответственно, снижают коммерческие риски, повышают рентабельность проекта и его привлекательность для банков.

Таким образом, в настоящее время ПФ по-прежнему наиболее часто встречается в секторе добычи полезных ископаемых и в нефтегазовом секторе. Когда риски реализации тех или иных проектов (геологические, технологические и др.) оказываются выше привычных, преимущества ПФ для корпорации могут перевешивать недостатки, связанные с высокой стоимостью финансирования.

Литература

1. *Nevitt, P.K. Project Financing / P.K. Nevitt. — Seventh edition. — Euromoney, 2000. — 404 p.*
2. *Нестеренко, Р.Б. Проектное финансирование в топливно-энергетическом комплексе РФ / Р.Б. Нестеренко // Нефть, газ и бизнес. — 2006. — № 4. — С. 46—52.*
3. *Global Project Finance Review 4Q-2006. — N.Y.: Thomson Financial, 2007.*