

ятельности отечественных банков. Наличие прибыли — признак платежеспособности банка (способности банка без потерь доходности обеспечить своевременное выполнение своих обязательств как в настоящее время, так и в будущем), сумевшего эффективным образом управлять рисками. Прибыль означает поддержание банками собственной эффективности, т.е. результата деятельности, по уровню доходов позволяющего компенсировать потери по неликвидным активам и максимизировать прибыль. Прибыльная банковская система рассматривается как самодостаточный сектор экономики, способный к воспроизводственной деятельности и ее расширению. При росте прибыли сохраняются устойчивость, надежность банков, стремящихся к завоеванию предпочтений потребителей. В Республике Беларусь положительный финансовый результат банковской деятельности имеет тенденцию к улучшению, однако показатели рентабельности капитала и активов по-прежнему отстают от зарубежных аналогов.

Рост прибыли ограничен ориентиром банковской системы на достижение общественной эффективности, означающей результат деятельности, содействующей улучшению экономики страны в целом и формирующей цены, наиболее выгодные для общества. Достижение нужных значений общественной и собственной эффективности банковской системы требует нахождения компромисса между ними и осуществляется в результате формирования приемлемой цены банковских услуг на основе антизатратного и доходного пруденциального механизма, стимулируемого конкуренцией.

*Т.К. Савчук, доцент
БГЭУ (Минск)*

РАЗВИТИЕ ФОРМ УЧАСТИЯ БАНКА В ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТАХ

Банковский сектор играет центральную роль в финансовом механизме инвестирования средств в экономику и обеспечения устойчивого экономического роста страны в целом. Одной из основных задач, стоящих перед банковской системой в ближайшей перспективе, является увеличение объемов инвестиционного кредитования в соответствии с принятыми в экономике приоритетами и государственными программами.

Активизация кредитных операций в инвестиционной сфере должна сопровождаться внедрением эффективного механизма размещения средств, использованием банками современных методик оценки эффективности и отбора инвестиционных проектов для кредитования, созданием адекватной системы управления банковскими рисками и контроля над ними.

Участие банка в инвестиционных проектах наряду с традиционным кредитованием может осуществляться в форме проектного финансиро-

вания. В отличие от инвестиционного кредитования, при котором источником возврата средств является вся финансово-хозяйственная деятельность кредитополучателя, включая доходы от реализации проекта, в проектном финансировании источником погашения предоставленных кредитных ресурсов служит поток денежных средств, генерируемый конкретным инвестиционным проектом на этапе эксплуатации.

Проектное финансирование инвестиционных мероприятий является одним из перспективных направлений деятельности банка в сфере инвестиций и инноваций. Участие банка в проектном финансировании обеспечивает его максимальную заинтересованность в успешной реализации инвестиционного проекта, что обусловлено вовлеченностью банка в осуществление всех этапов проекта — от поиска объекта инвестиций, оценки рентабельности проекта и проектных рисков до оценки финансовых результатов проекта и участия в распределении доходов. Вместе с тем проектное финансирование является наиболее рискованным видом банковской деятельности, при которой важно провести тщательный качественный и количественный инвестиционный анализ проекта и обеспечить текущий финансовый контроль за его реализацией. Банкам необходимо иметь отработанную технологию комплексной оценки инвестиционного проекта. Основные задачи банка могут быть сформулированы как поиск, экспертиза, финансирование и сопровождение высокоэффективных инвестиционных проектов.

В зависимости от полученных результатов экспертизы инвестиционного проекта банк может разработать оптимальную схему своего участия в проекте. Выбор инструментов финансирования определяется желаемой степенью контроля за ходом реализации проекта и уровнем принимаемых банком рисков. Прямое участие банка в управлении проектом и осуществление контроля за целевым использованием кредитных средств в рамках кредитного мониторинга может быть обеспечено путем участия банка в капитале проектной компании (например, приобретение доли участия в капитале на период срока кредитования на условиях обратного выкупа). С позиции принятия кредитором рисков чаще всего на практике используется проектное финансирование с правом частичного регресса на заемщика, при котором кредитор имеет возможность обратиться взыскание на имущество кредитополучателя при определенных условиях. При этом проектные риски распределяются между участниками в зависимости от их возможности наилучшим образом оценить и минимизировать данные риски.

Другими вариантами проектного финансирования являются: финансирование без права регресса, при котором банки принимают на себя все риски, связанные с реализацией проекта, взамен на получение повышенного предпринимательского дохода, а также финансирование с правом полного регресса на заемщика, предусматривающее, что кредитор не принимает на себя риски по проекту и сохраняет за собой право полной компенсации инвестиционных вложений за счет предоставленного обеспечения организаторами проекта.

Использование различных форм участия банка в финансировании инвестиционных проектов позволит расширить состав банковских услуг для реального сектора экономики.

*Н.К. Салата, ассистент
БГЭУ (Минск)*

УПРАВЛЕНИЕ ВЫРУЧКОЙ И ПРИБЫЛЬЮ ОТ ПРОДАЖ В УСЛОВИЯХ ИЗМЕНЕНИЯ СПРОСА НА ПРОДУКЦИЮ ПРЕДПРИЯТИЯ

Размеры и динамика выручки и прибыли от продаж — важнейшие показатели, определяющие финансовое состояние предприятия: от них зависят уровень рентабельности продаж и активов, оборачиваемость активов, движение денежных средств, инвестиционная привлекательность предприятия.

Величина выручки от продаж функционально зависит от двух групп факторов:

- 1) натуральный объем продаж и цена на единицу каждого вида продукции;
- 2) общая сумма затрат на проданную продукцию и прибыль от продаж. Соответственно выручку можно рассматривать либо как произведение натурального объема продаж на цены по всей номенклатуре продукции, либо как сумму затрат и прибыли от продаж.

Если перед предприятием стоит задача достижения определенной стоимости выручки от продаж независимо от получаемого при этом финансового результата, используется первая группа факторов. Разумеется, финансовый результат не должен иметь отрицательного знака. В случае, когда необходимо обеспечить определенную прибыль от продаж, практическое значение имеет вторая группа факторов.

Однако в действительности, как правило, одновременно решаются задачи получения и необходимой выручки, и необходимой прибыли от продаж, поэтому в расчетах участвуют обе группы факторов, тем более что они взаимозависимы.

Для решения любых вопросов, связанных с управлением выручкой и прибылью от продаж, важно правильно определить характер затрат на реализуемую продукцию. Речь идет о разделении всех затрат на постоянные и переменные, а также на прямые и косвенные. Некоторые виды затрат, которые традиционно принято считать постоянными, в определенных ситуациях могут вести себя как переменные, и наоборот. Например, существенный рост объема производства и продаж может вызвать необходимость в увеличении производственных площадей, стоимости оборудования. Тогда амортизация основных фондов, арендная плата ведут себя как переменные затраты, но с одной оговоркой: они увеличиваются с ростом натурального объема производства и продаж, однако не пропорционально этому росту.