

железнодорожного транспорта. Так, доходы, полученные от перевозок, консолидируются на уровне дороги, а затем распределяются между участниками перевозочного процесса. При этом величина доходов организаций-участников определяется в зависимости от их расходов, а прибыли — от финансового состояния дороги в целом.

Аналогичная ситуация складывается для участников интегрированных компаний, потребителями продукции, работ или услуг которых являются другие компании — участники объединения. Речь идет об управленческих, снабженческих, сбытовых и прочих организациях, которые создаются в интегрированных компаниях для сокращения транзакционных издержек, получения синергетического эффекта.

Т. А. Козенкова предлагает «для подразделений, выполняющих определенные стратегией управленческие и иные функции, не предназначенные приносить доход, определять их эффективность в рамках бизнес-направления посредством распределения их затрат по соответствующим бизнес-направлениям с последующим определением финансового результата» [1, с. 332]. Применение данного подхода, на наш взгляд, оправдано в случае, если доля таких участников незначительна. В ином случае их оценка в рамках бизнес-направления не позволяет получить информацию о каждом участнике, тем самым лишая систему управления информацией об участнике объединения.

В связи с вышеизложенным использование существующих методик для оценки эффективности управления денежными потоками не всегда возможно к применению в многоуровневых компаниях и требует дальнейшего изучения и совершенствования.

Источник

1. Козенкова, Т. А. Концептуальные и методологические основы управления финансами интегрированных предпринимательских структур : дис. ... д-ра экон. наук : 08.00.10 / Т. А. Козенкова. — М., 2009. — 436 л.

С. Н. Кабушкин, канд. экон. наук, доцент

S.N.Kabushkin@yandex.ru

М. Е. Никонорова, канд. экон. наук, доцент

M.Nikonorova@yandex.ru

БГЭУ (Минск)

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

В соответствии с положениями Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2021–2025 гг. (глава 10, раздел 10.1 «Инвестиционная политика») в нашей стране запланировано внедрение проектного финансирования как перспективной формы организации и финансирования инвестиционных проектов. А поскольку основными участниками проектного финансирования (далее — ПФ) выступают банки, ПФ в классическом варианте должно стать перспективным инновационным продуктом для белорусских банков в ближайшей перспективе. Достижение данной цели на начальном этапе предполагает необходимость изучения сущности и содержания проектного финансирования, его характерных особенностей и методов реализации.

Проектное финансирование является одной из форм организации инвестиционной деятельности и специфическим механизмом финансирования инвестиционного проекта, которые обладают своими отличительными признаками и условиями реализации.

Главной особенностью ПФ является зависимость генерации будущих денежных потоков от жизнеспособности самого проекта. Обеспечивая привлечение значительных

инвестиционных ресурсов, ПФ предусматривает обязательное последующее целевое расходование средств, а также распределение рисков между всеми участниками инвестиционного проекта.

Для организации проектного финансирования инициаторы проекта создают специальную проектную компанию (SPV — special purpose vehicle, SPE — special purpose entity), которая после выполнения своих функций, как правило, прекращает существование. Учреждение специальной проектной компании позволяет, с одной стороны, аккумулировать необходимые ресурсы и координировать взаимодействие всех участников проекта, с другой — юридически обособить активы и обязательства проектной компании от других активов спонсоров проекта, не связанных с его реализацией.

Наиболее активными участниками ПФ являются банки. Они могут выступать в качестве инициаторов создания банковских консорциумов, банков-кредиторов, финансовых консультантов, гарантов, инвестиционных брокеров, лизингодателей, юридических консультантов, институциональных инвесторов, приобретающих ценные бумаги проектных компаний, и т.д.

Что касается Республики Беларусь, то до настоящего времени не было реализовано ни одного проекта по классической схеме проектного финансирования. Белорусские банки предлагают такой продукт, как «проектное финансирование», под которым понимается долгосрочное кредитование инвестиционного проекта, предусматривающего погашение кредита за счет денежного потока, сгенерированного проектом на эксплуатационной стадии.

Таким образом, в Республике Беларусь пока не применяется проектное финансирование в классическом варианте. Это обстоятельство не позволяет в полной мере использовать возможности проектного финансирования для реализации крупных, технически сложных, капиталоемких проектов, в том числе имеющих приоритетное значение для государства. Поскольку главную роль в организации проектного финансирования играют банки, в перспективе проектное финансирование может стать востребованным банковским продуктом при реализации инвестиционных проектов и в нашей стране.

С. Н. Кабушкин, канд. экон. наук, доцент

S.N.Kabushkin@yandex.ru

М. Е. Никонорова, канд. экон. наук, доцент

M.Nikonorova@yandex.ru

БГЭУ (Минск)

ПРОБЛЕМЫ ИЗМЕРЕНИЯ КРЕДИТНОГО РИСКА В БАНКАХ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Белорусские банки осуществляют измерение кредитного риска при решении трех типов задач: формирования специальных резервов на покрытие возможных убытков по активам и операциям, не отраженным на балансе; оценки достаточности капитала; организации процесса управления кредитным риском.

При решении первой задачи банки руководствуются Инструкцией о порядке формирования и использования специальных резервов на покрытие возможных убытков по активам и операциям, не отраженным на балансе, от 28 сентября 2006 г. № 138. Резервы формируются на сумму основного долга. Отчисления в специальные резервы относятся на расходы банка. Таким образом измеряются ожидаемые потери банка вследствие реализации кредитного риска.

Для решения второй задачи белорусские банки используют стандартизированный подход, закрепленный в Инструкции о нормативах безопасного функционирования