

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

от 28 сентября 2006 г. № 137. К недостаткам этого подхода следует отнести: ограниченную дифференциацию активов по уровню риска; не позволяет внедрить оценку риска в процесс управления кредитным риском; не учитывает особенности бизнеса банка; оценки международных рейтинговых агентств не всегда объективны.

Несмотря на то что законодательно в Республике Беларусь закреплён только стандартизированный подход к оценке кредитного риска при определении достаточности капитала, ещё в 2007 г. Национальный банк подготовил Письмо «О совершенствовании управления кредитным риском» (№ 23-14/114 от 17 октября 2007 г.), в котором банкам были даны рекомендации о необходимости формирования собственной базы данных для идентификации и измерения кредитного риска с целью построения в дальнейшем собственной системы оценки должников на основе внутренних кредитных рейтингов.

Подход на основе внутренних рейтингов прогрессивен. Главным его достоинством является то, что он позволяет измерять величину кредитного риска как для формирования специальных резервов на покрытие возможных убытков и оценки достаточности капитала, так и для организации процесса управления кредитным риском и оценки эффективности кредитных операций банка с учетом риска.

Построение рейтинговых систем в соответствии с рекомендациями Базельского комитета по банковскому надзору в банках Республики Беларусь осложняется отсутствием опыта в данной области, необходимого объема статистической информации о финансовом состоянии и дефолтах по разным категориям кредитополучателей, значительными финансовыми затратами.

Переход белорусских банков на IRB-подход при определении достаточности капитала, по нашему мнению, является достаточно долгосрочной перспективой. Вместе с тем его разработка и применение во внутренних бизнес-процессах управления кредитным риском весьма актуальны. Решение этой задачи требует консолидации усилий не только банков, но и Национального банка Республики Беларусь в части подготовки соответствующих нормативных правовых актов и технической помощи. Применение внутренних кредитных рейтингов для измерения кредитного риска позволит отечественным банкам принимать более обоснованные решения при выдаче кредитов, установлении лимитов, формировании резервов, идентификации проблемной задолженности и т.д.

*Е. Ф. Киреева, д-р экон. наук, профессор  
kireeva@bseu.by  
БГЭУ (Минск)*

## **ФОРМИРОВАНИЕ МЕТОДОЛОГИЧЕСКОЙ ПЛАТФОРМЫ ИССЛЕДОВАНИЯ НАЛОГОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ**

Формирование методологической платформы исследования налоговой безопасности ориентировано в первую очередь на адаптацию действующих фискальных инструментов для обеспечения бесперебойного функционирования национальной экономики на фоне усугубления внешних и внутренних угроз. Происходящие в мировой экономике процессы, блокирующие экономические связи и финансовые потоки, создают нарастание проблем в сфере экономической безопасности государства, что, безусловно, требует иных эффективных подходов быстрого реагирования на возникающие угрозы с целью обеспечения безопасного и стабильного существования хозяйствующих субъектов. Современная налоговая система, являясь отражением происходящих в обществе процессов, находится в состоянии нестабильности, что предопределяет негативные последствия для экономики в целом.