

Список литературы:

1. Лапуста М.Г. Определение характера финансовой устойчивости предприятия – <http://www.bibliofond.ru/view.aspx?id=122995>
2. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Методика финансового анализа. – М.: ИНФРА-М, 1996.
3. Анализ экономической деятельности клиентов банка: учебное пособие. Под ред. Проф. О.И. Лаврушина. – М.: ИНФРА-М, 1996.

Безуглая Т.В.

Харьковский государственный университет питания и торговли

«ЭКОНОМИЧЕСКАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ» И «ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ»**Аннотация**

Уточнено определение понятий «экономическая устойчивость» и «финансовая устойчивость». Проанализированы основные характеристики понятий. Выделены критерии экономической и финансовой устойчивости с отличительными характеристиками.

Ключевые слова: экономическая устойчивость, финансовая устойчивость, предприятие, финансовые ресурсы, конкурентоспособность, платежеспособность.

Bezuga T.V.

Kharkov State University of Food Technology and Trade

«ECONOMIC SUSTAINABILITY» AND «FINANCIAL SUSTAINABILITY»**Summary**

Clarified definition of «economic stability» and «financial stability.» Analyzed the main characteristics of the concepts. Allocated criteria economic and financial stability with different characteristics.

Keywords: economic sustainability, financial sustainability, enterprise, financial resources, competitiveness, solvency.

УДК 336

**ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ ОРГАНИЗАЦИИ И РЕГУЛИРОВАНИЯ
БАНКОВСКОГО ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ****Большакова М.С.**

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего профессионального образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

Проведен анализ основных направлений развития банковского проектного финансирования в мире и в России. Проведено сравнение основных отраслевых ориентиров значимых Институтов Развития. Внесены предложения по развитию сотрудничества в рамках международных программ развития и использованию их в России.

Ключевые слова: банковское проектное финансирование, Институт Развития, отраслевая направленность.

Последствия прошедшего в 2008-2010 гг. мирового кризиса, нестабильная ситуация в Европейском союзе и риск дефолта по обязательствам США, отразились на динамике банковского проектного финансирования (БПФ).

На рис. 1. отражены сравнительные данные по объему проектного финансирования в целом в мире и отдельно по региону ЕБВА (Европа, ближний Восток, Африка), в который входит Россия. Тренд развития ПФ в ЕБВА совпадает с основным мировым трендом. В период с 2005 по 2008 год наблюдается рост рынка ПФ, после которого наступает значительный спад по миру на 42,3%, и на 56% по ЕБВА. Причиной данного снижения явился мировой финансовый кризис, что обусловило наличие тенденции к сокращению объемов ПФ. Уже в 2010 г. наблюдается рост текущих объемов ПФ, однако

так и не достигает уровня 2008 года. По прогнозу МВФ на 2013-2014 годы рост мировой экономики составит 3,3% в 2013 и 4% в 2014 г.¹



Рис. 1. Динамика рынка проектного финансирования в мире и ЕБВА

Источник: построено автором на основании данных «PROJECT FINANCE REVIEW» Обзор рынка проектного финансирования компанией Thomson Reuters: Стэмфорд, США, 2012

¹ «World Economic outlook: Hopes, Realities, Risks»: International Monetary Fund, 2013

Согласно данным обзора рынка ПФ компаний Thomson Reuters за 9 месяцев 2013 г. тенденция сохраняется и наблюдается незначительный рост в размере 3% по отношению к аналогичному периоду прошлого года, что подтверждает прогноз МВФ. При этом на сделки, осуществляемые на территории ЕБВА, в общем объеме ПФ приходится 44,9%. В целом по ЕБВА наблюдается рост на 21,6% в большей степени из-за двукратного увеличения объема проводимых сделок на территории Ближнего Востока и Африки.

В целом по миру распределение объемов проектного финансирования выглядит следующим образом:

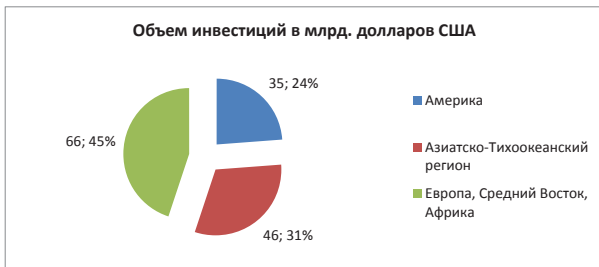


Рис. 2. Объемы ПФ на мировом рынке за 9 мес. 2013 г.
 Источник: построено автором на основании данных «PROJECT FINANCE REVIEW» Обзор рынка проектного финансирования компанией Thomson Reuters: Стэмфорд, США, 9 мес. 2013

На объем инвестиций в проектное финансирование влияет отраслевая направленность страны. Чтобы оценить причины такого распределения объемов ПФ в мире, проведем анализ основных отраслей ПФ.

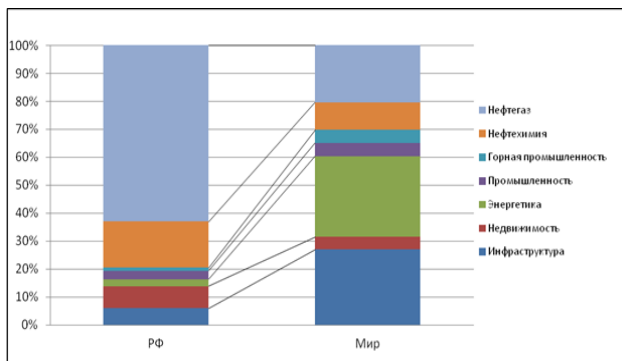


Рис. 3. Показатели рынка ПФ в 2002 и 2012 гг.
 Источник: Материалы конференции, проходящей в Дубае под названием «A Decade of Middle East Project Finance», 2012 г. Перевод автора.

С 2002 года (рис. 3) наблюдается изменение структуры мирового проектного финансирования. Доля финансирования газовых и нефтехимических проектов растет. Снижается доля финансирования промышленности, производства металла и энергетики. Развиваются проекты в новых направлениях, таких как энергоэффективность, энергосбережение и пр.

Сравним отраслевое соотношение ПФ в России и в мире (рис. 4). Среди основных мировых направлений можно выделить развитие инфраструктуры, энергетику и нефтегазовую отрасль. Диверсификация бизнеса в РФ вызвана стремлением соответствовать основным мировым тенденциям развития экономики, которые способствуют развитию проектов в инновационных отраслях, включая энергоэффективность, экологию и НИОКР, в социальной и

экономической инфраструктуре.

Поиск новых источников энергии, усовершенствование старых, системы энергосбережения и рост инноваций в данном секторе – это основные вопросы, которые решаются на данный момент в мире в области электроэнергетики. Именно эти направления должны лежать в основе стратегии развития рынка ПФ в России, что даст возможность занять новые неизведанные отраслевые ниши для перспективных молодых компаний в России.

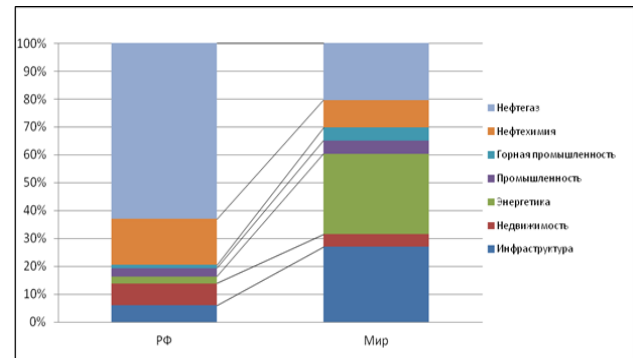


Рис. 4. Сравнение ПФ в России и в мире по секторам
 Источник: <http://www.projectfinance.ru/publikatsii/proektnoe-finansirovanie-moda-ili-neobhodimost/>

А развитие инфраструктуры отдельных сегментов может дать возможность роста экономики региона, что впоследствии отразится на росте ВВП всей страны в целом.

Энергетический рынок продолжает бороться с недофинансированием в предыдущие десятилетия и с нехваткой основных генерирующих мощностей, и это отражает достаточно сильный уровень новых стратегических вложений в энергетическую отрасль. Как результат, финансирование энергетических проектов в мире за 9 мес. 2013 года составляет 45 млрд. долл., что всего на 1,3% ниже аналогичного показателя прошлого года.²

Среди отраслей БПФ на топливно-энергетический комплекс приходится до 35% доли привлекаемых инвестиций. Кроме проектов создания инфраструктуры всех типов (социальной, производственной, информационной и т.д.) механизмы и схемы проектного финансирования все чаще начинают применяться для широкого круга проектов, начиная с разработки нефтяных и газовых месторождений или других природных ресурсов и заканчивая строительством и управлением больших отелей.

У России проекты имеют сырьевую направленность, преимущественно в нефти – газовой отрасли. Это объясняется тем, что оно является основным стратегическим направлением всей экономики России и отражает ресурсный потенциал страны. Основные доходы в составе ВВП приходятся на нефтегазовую отрасль. Значительные территориальные размеры и наличие крупных месторождений нефти и газа позволяет России занимать одну из ведущих позиций в данной отрасли в мире.

В России объем вложений в ПФ за 9 месяцев 2013 г. составил 1,3 млрд долл., что на 74,5% ниже аналогичного показателя прошлого года. Это объясняется значительным строительством спортивных объектов для проведения Олимпиады Сочи-2014 г. На данное мероприятие было отвлечено много строительных организаций и компаний, а также вложены государственные средства. В связи с этим сегмент ПФ был недофинансирован.

По-прежнему остаются незначительными финансовые вложения в промышленность. Этот сек-

² <http://www.projectfinancemagazine.com>. Перевод автора.

тор российской экономики в большей степени под-держивается за счет государственных вложений, нежели за счет частных инвестиций. В остальных сегментах различия между Россией и миром незначительные.

Целью данной статьи является рассмотреть деятельность основных Институтов Развития на рынке БПФ, изучить мировой опыт проектного финансирования, оценить возможность применения его в России и выявить основные отраслевые направления БПФ.

В основе развития проектного финансирования за рубежом лежит деятельность Институтов Развития, которые применяя различные инструменты стимулирования ПФ от прямого финансирования посредством различных государственных программ до создания благоприятных условий для ведения бизнеса в рамках отдельных сегментов, в том числе с привлечением частного бизнеса. В настоящее время Институты Развития осуществляют свою деятельность на глобальном мировом уровне, на уровне отдельных стран и даже на уровне обособленных регионов.

Стоит отметить деятельность МФК. Цель данной организации – обеспечить приток инвестиций в развивающиеся страны. Источниками средств МФК являются взносы стран-членов, эмиссия облигаций на международном финансовом рынке и доходы от осуществления своих операций. Общий объем обязательств составляет 18 334 777 405 долларов США. Вклад в Россию составляет 818 826 000 долларов США (входит в 10-ку по объему вложений IFC).

МФК осуществляет финансирование в следующих сегментах:

- Сельское хозяйство (за период с 30.06.12 г. по 30.06.2013 г. было инвестировано 18,3 млрд. долл. в 612 проектов, из которых 6,6 млрд. долл. было направлено в беднейшие страны. Общий объем финансирования отрасли составляет 50 млрд. долл.),

- Финансовые рынки (к числу проектов МФК относится Банк микрофинансирования для развития микробизнеса в беднейших странах, поддержка бизнеса под управлением женщин, 41,5 млн.долл. США было выделено на поддержку МСБ),

- Промышленность и сопутствующие услуги (основной акцент делается на энергоэффективное использование ресурсов и развитие химической промышленности. За последние 2 года было инвестировано 3,4 млрд. долл. США в данное направление),

- Здоровье и Образование (объем финансирования в отрасль здравоохранения на текущий момент составляет 2,7 млрд. долл. США, в образование – 1,1 млрд. долл. США),

- Телекоммуникации и новые технологии (за последние 20 лет было вложено 6,5 млрд. долл. США в 115 проектов),

- Инфраструктура (в данной области МФК преследует не только цели увеличения объема отдельных отраслей за счет строительства новых инфраструктурных объектов, но и реализацию экологических программ путем строительства объектов согласно утвержденным нормам, как например уровень загрязнения среды, уровень радиации, условия труда для работающего персонала и т.д.)

- Нефть, газ и добыча полезных ископаемых (за последние 2 года в данную отрасль было вложено

2,3 млрд. долл. США. Ведется активная работа по привлечению частных инвесторов),

- Частная собственность и инвестиционные фонды (общий объем инвестирования составляет 3 млрд. долл. США в более чем 180 фондов по всему миру).

Стоит отметить активное развитие социальной сферы и сферы телекоммуникаций в программе финансирования МФК. Для примера в России, в ноябре 2013 г. МФК участвовало в финансировании ИТ – проекта «Облачные технологии». ИТ-компания «DE NOVO», созданная на Украине, будет реализовывать свой бизнес в Москве. Общий объем проекта составил 3 млн. долл., из которых участие МФК составило 1 млн.долл. Учитывая, значительный опыт финансирования МФК в Россию, в том числе в сферу телекоммуникаций, необходимо разрабатывать программы с целью привлечения частных инвестиций, а именно, средств банков.

Участие международных Институтов Развития открывает возможность развития отдельных отраслей в рамках уже ранее реализованных и проверенных международных программ с целью дальнейшего привлечения частных инвестиций.

К числу основных европейских Институтов Развития относят ЕБРР, Европейскую комиссию и Европейский инвестиционный банк. Рассмотрим основные направления деятельности европейских Институтов Развития:

Институт Развития	Направление деятельности
ЕБРР	Программы повышения энергоэффективности в отдельных отраслях, развитие социальной инфраструктуры, содействие модернизации и диверсификации экономики страны, развитие сегмента малого и среднего бизнеса (МСБ). В части сотрудничества с государственными компаниями, ЕБРР ставит перед собой задачу развития конкурентной рыночной среды, в том числе за счет приватизации государственных долей в компаниях.
Европейская комиссия	Контролирующий орган, который координирует работу органов исполнительной власти всех стран ЕС, вырабатывает рекомендации.
Европейский инвестиционный банк	Программы развития слаборазвитых регионов, развитие модернизации и инноваций в основном в отраслях энергетики, транспорта и телекоммуникаций. Активное развитие проектов в рамках ГЧП.

Три вышеперечисленные организации формируют основное направление инвестиционной политики Европейского Союза и осуществляют контроль за реализацией поставленных целей.

Объем пассивов малого и среднего бизнеса в Германии составляет 78,2% от общего объема долгосрочных инвестиций, когда аналогичный показатель в России и США составляет 17,8 и 33,2% соответственно. Данные различия вызваны активными программами поддержки малого среднего бизнеса в Германии, в том числе за счет программ банковской группы КфВ. Для развития проектов в рамках

¹ Traditional suppliers of travel and tourism services (hotels, restaurants, travel agencies, car rental, charter airlines, buses, cruise ships, etc.) that provide goods and services directly to visitors.

² In particular, the dealership and construction, transport services for enterprises in general (air, rail, marine, bus, etc.) and cultural sector (entertainment industry).

МСБ в России, необходимо развитие совместных программ КфВ банка с привлечением инвестиций коммерческих банков при участии Внешэкономбанка и его дочерней структуры МСП-Банк.

Из разработанных в Европе программ в России возможно развивать поддержку отечественных предприятий, в том числе в рамках МСБ, ведущих свою деятельность за границей с целью передачи наработанного опыта и внедрения новых техноло-

гий; а также предложение льготных условий кредитования для компаний, работающих в области энергосбережения и экологии. Ранее автор отмечал, что данные направления являются приоритетными как в России, так и во всем мире.

Сравним деятельность основных российских и зарубежных Институтов Развития на примере Германии, Бразилии и Китая. Оценим основные показатели перечисленных структур:

Таблица 1

Основные показатели деятельности Банков Развития России, Германии, Китая и Бразилии на 01.01.13 г.

	Активы	Капитал/ Достаточность капитала	Кредитный портфель	Кредиты МиСБ	Инвестиции
Группа ВЭБ [7]	2,919 трлн.руб. =72,3 млрд.евро =\$95,6 млрд.	0,531 трлн.руб.	1,497 трлн.руб. =37,1 млрд.евро =\$49,0 млрд.	0,155 трлн.руб =\$3,8 млрд =\$5,1 млрд	0,594 трлн.руб. =14,7 млрд.евро =\$19,4 млрд
Группа KfW [8] (Германия)	511,6 млрд.евро	20,7 млрд.евро/ 4,0%	437,0 млрд.евро	23.9 млрд.евро	28.0 млрд.евро
BNDES [9] (Бразилия)	\$715.5 млрд	\$52,2 млрд /7,3%	492.2 млрд.евро	нет данных	14.5 млрд.евро
China Development Bank *(Китай) [10]	40 765 млн.руб.	2 705 млн.руб. /10,92%	33 804 млн.руб.	1 442 млн.руб.	Нет данных**

*переведено в российские рубли по курсу

**инвестиции в область добычи угля, электроэнергию, нефть, транспорт, сельское хозяйство, водные ресурсы, телекоммуникации и инфраструктуру составили 1 832 млн.руб.

Источник: данные годовых отчетов за 2012 г. с официальных сайтов банков: Внешэкономбанк, КфВ Банк, BNDES, Банк Развития Китая.

При сравнении данных стоит заметить крайне малый размер российского Банка Развития по сравнению с другими банками. Это говорит о недостаточной развитости института в его начальной стадии развития, о недостатке средств для реализации крупных международных проектов. Самым крупным из рассматриваемых Институтов Развития является Банк Развития Китая (БРК), поскольку его размеры в 1,5-2 раза превышают размер Немецкого и Бразильского банков. БРК активно реализует свою стратегию, в том числе по развитию отдельных отраслей, включая финансирование МСБ (29% от общего объема кредитного портфеля).

Стоит также отметить, что объем инвестиций Группы ВЭБ от общего объема кредитного портфеля составляет около одной трети, что значительно превышает показатели Германии и Бразилии (3-7%). Это говорит о том, что иностранные Банки Развития в большей степени направлены на привлечение частных инвестиций и создание для них благоприятных условий, когда в России основной объем инвестиций приходится на государственный сектор. Это одна из основных проблем формирования инвестиционного бизнеса в России, которая требует решения с учетом использования международного опыта.

Рассмотрим основные направления инвестиционной деятельности для четырех вышеперечисленных Институтов Развития:

Страна Банка Развития/ Приоритетные направления
Россия: Реализация инвестиционных проектов в рамках экономической инфраструктуры, энергетической и транспортной инфраструктуры, туризма, инноваций, повышение эффективности использования природных ресурсов, охрану окружающей среды и улучшение экологической обстановки, а также проектов, направленных на повышение энергоэффективности. Отдельно выделяется сегмент малого и среднего бизнеса.

Германия: Инфраструктура, инновации, образование, проектное финансирование, поиск новых энергоресурсов. Отдельно выделяется сегмент малого и среднего бизнеса.

Бразилия: Инновации, развитие социально-экономических отраслей, развитие отдельных регионов, поиск новых энергоресурсов.

Китай: Электроэнергия и энергоэффективность, транспорт, сельское хозяйство, использование водных ресурсов, телекоммуникации и инфраструктура. Отдельно выделяется сегмент малого и среднего бизнеса и микробизнеса.

По данным таблицы можно сделать вывод, что приоритетные направления различных Банков Развития схожи. Все Институты Развития стремятся к мировым тенденциям развития инноваций, энергоэффективности и сегмента малого и среднего бизнеса. Различия незначительны и в большей степени зависят от особенностей экономики каждой страны.

По результатам данной статьи можно сделать ряд выводов:

1. Стоит отметить значительную роль Институтов Развития в сфере банковского проектного финансирования. Их деятельность направлена на развитие инвестиционно непривлекательных отраслей, в которых отказываются участвовать многие банки. Институты Развития оказывают прямую финансовую поддержку и стимулируют вовлечения частного капитала в малоприбыльные проекты.

2. В структуре зарубежного БПФ значительные доли финансирования приходится на малорентабельные отрасли в сфере инноваций и социально направленных проектах.

3. Сегмент МСБ считается одним из наиболее быстро растущих в настоящее время, поэтому число проектов в рамках БПФ также увеличивается. В рамках сотрудничества банка KfW и ОАО «МСП Банка» необходимо разрабатывать новые програм-

мы стимулирования сегмента МСБ в России с учетом специфики деятельности и стандартов финансовой отчетности.

4. Необходимо развивать инновационные отрасли в экономике, поскольку они могут служить развитием других отраслей после завершения удачных проектов. Необходимо перенимать успешный опыт Институтов Развития в данной области, необходимо участие в программах ЕБРР, пока развитие данной отрасли в России не достигнет такого уровня, когда банки будут сами активно участвовать в поиске новых проектов с целью вложения своих средств.

Список литературы:

1. Материалы конференции, проходящей в Дубае под названием «A Decade of Middle East Project Finance». Перевод автора.
2. Концепция долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации (2008-2020 годы) (проект). Министерство экономического развития и торговли Российской Федерации. <http://www.economy.gov.ru/>.
3. Доклад Всемирного Банка об экономике России «Структурные проблемы становятся основным фактором, ограничивающим экономический рост» №30 (сентябрь 2013 г.).
4. <http://www.projectfinancemagazine.com>
5. http://www.delos.ru/FILEB/FIRST_Project%20Finance.pdf
6. Зверев А. «Государственная поддержка малых и средних предприятий в Германии» // Инвестиции в России – 2010 – №4, стр. 31-36.
7. Электронный ресурс: официальный сайт ВЭБ URL:http://www.veb.ru/common/upload/files/veb/msfo/ifrs_2012_r.pdf и http://www.veb.ru/common/upload/files/veb/reports/annual/VEB_Annual_2012_r1.pdf
8. Электронный ресурс: официальный сайт KfW URL:<https://www.kfw.de/Download-Center/Konzerntemen/Nachhaltigkeit/englisch/Sustainability-Report-2012-1.pdf>
9. Электронный ресурс: официальный сайт BNDES URL:http://www.bndes.gov.br/SiteBNDES/export/sites/default/bndes_en/Galerias/Download/Accounting_Release1212.pdf
10. Электронный ресурс: официальный сайт CDB URL:<http://www.cdb.com.cn/english/Column.asp?ColumnId=91>

Bolshakova M.S.

Federal state educational budgetary institution of higher professional education «Financial Academy under the Government of the Russian Federation»

FOREIGN EXPERIENCE OF THE ORGANIZATION AND REGULATION OF THE BANKING PROJECT FINANCING

Summary

The analysis of the basic directions of development of the banking project Finance in the world and in Russia was made. Comparison of key industry benchmarks significant Development Institutions was made. Proposals on development of cooperation in the framework of international programs for the development and use of them in Russia was made.

Keywords: banking project financing, Development Institute, branch orientation

УДК 65.005.5

АДМІНІСТРАТИВНЕ УПРАВЛІННЯ В УПРАВЛІННІ ПЕРСОНАЛОМ

Казак Ю.М.

Міжнародний науково-технічний університет імені академіка Юрія Бугая

Досліджено теоретичні питання адміністративного управління в управлінні персоналом. Проаналізовано адміністративні методи. Розглянуто погляди Анрі Файоля на адміністративне управління.

Ключові слова: управління персоналом, адміністративне управління, методи, принципи, організація.

Постановка проблеми. Актуальність проблеми управління персоналом полягає в тому, що їх науково обґрунтоване і доцільне використання є передумовою ефективного розвитку підприємств та персоналу, що їх обслуговують.

В даний час в Україні спостерігається активний процес ринкових перетворень, значне зростання нових організаційних форм господарювання. Через помилки і досвід, через подолання суб'єктивних і об'єктивних труднощів з'являються нові типи організацій, як в підприємстві та бізнесі, так і в державному секторі, які вже не можуть працювати по-старому і гостро потребують фахівців та керів-

ників, здатних вирішувати нові складні завдання розвитку, які ставить перед ними ринкова економіка. Практично всі компанії і фірми на певному етапі стикаються з проблемою ефективного управління, що робить проблему розробки і розвитку теоретичних основ адміністративного менеджменту в нашій країні особливо актуальною. Причому це не повинно зводитися до механічного перенесення західної моделі управління на українську економіку, а представляти собою творчий пошук нових рішень, дослідження конкретних і реальних шляхів, форм і методів, їх поєднання в єдиній, цілісній системі управління.