

мере повышать качество материальной базы и обновлять учебные программы [1, с. 12]. Одним из наиболее информативных в системе образования Беларуси показателей, который может служить индикатором состояния человеческого капитала, является доля населения с высшим образованием, который определяет динамику другого важного показателя – средней продолжительности обучения.

Для решения множества проблем Республике Беларусь необходимо осуществить поиск новых источников финансирования, особенно это касается системы здравоохранения и образования. Этим двум жизненно важным для развития человека сферам присущи схожие проблемы: устарелость материальной и технической базы, низкая заработная плата работников, экстенсивный способ развития.

Литература

1. Чубрик А., Шиманович Г. Отдача на образование и оценка человеческого капитала в Беларуси/ А. Чубрик, Г. Шиманович. – Мн.: Belarusian Institute for Strategic Studies, 2013. – 39 с.

©ВГТУ

МЕТОДИКА ОЦЕНКИ БАНКОВСКОГО ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Ю.И. САЛАШЕНКО, О.Д. ДЁМ

The methodology for assessing bank project financing is considered in this work. Bank project financing is a loan to a borrower for the implementation of an investment project. The cash flow model of the project is the basis for assessing the financial effectiveness of the bank's participation in the project financing. Stop-factors are proposed in the work, they help to select applications at the stage of their consideration. The overall indicator of financial and non-financial effectiveness helps to make a choice in favor of a particular project.

Ключевые слова: project financing, valuation, debt coverage

Банковское финансирование проектов – это инструмент привлечения денежных средств в долгосрочные инвестиционные проекты, реализуемые на территории Беларуси и направленные на модернизацию и развитие производственной базы белорусской экономики.

Нами предложена новая методика, помогающая оценить целесообразность участия в проекте, иметь возможность выбирать проекты с наибольшей интегральной оценкой.

В целях сопоставимости финансовой и нефинансовой составляющих необходимо первой дать качественную характеристику: участие финансово эффективно или неэффективно, а также определить степень эффективности.

Основой для оценки финансовой эффективности участия банка в ПФ является модель денежных потоков проекта: NCF (net cash flow), NCFDEBT или CADS (net cash flow to debt или cash available for debt service).

Вначале предлагается ряд стоп-факторов, предъявляемых к заявке,

1. Доля собственных средств в финансировании $\geq 30\%$ от общей стоимости проекта.
2. Расчетный срок возврата кредита не должен превышать 7 лет (10 лет).
3. Минимальный коэффициент покрытия долга $DSCR > 1,5$.
4. $NPV > 0$, $IRR > WACC$ (по NCF), $(M)IRR >$ максимальной ставки по кредиту (по NCFDEBT), $PP < 7 - 10$ лет.
5. В залог банку передается 100% долей проектной компании, а также все имущество, приобретаемое и создаваемое в рамках проекта.
6. Уровень долговой нагрузки. Debt/EBITDA не превышает 5,0х, а после выхода на проектную мощность не превышает 3,0х отдельно по компании-заемщику.
7. Оценивается уровень процентной нагрузки.
8. Коэффициент общей ликвидности должен быть более 1,0.
9. В случае невыполнения какого-либо из вышеперечисленных условий заемщику необходимо предоставить дополнительное обеспечение (залог, поручительство и т.д.), покрывающее выявленные риски проекта.
10. Экономическая способность выполнить обязательства по внесению собственных средств, т. е. наличие реальной возможности инициаторов внести необходимую сумму.

Если банк оценивает риски как высокие, опасения банка находят свое выражение в увеличении процентной ставки.

Определившись с уровнем финансовой эффективности, банк смотрит на нефинансовую эффективность.

Нефинансовая эффективность оценивается по следующим показателям: улучшение репутации банка, расширение продуктового ряда, диверсификация активов, результаты политического характера, преимущества в конкурентной борьбе.

Общий (интегральный) показатель эффективности участия банка в ПФ можно определить как взвешенную сумму финансовой и нефинансовой эффективностей. Возможна следующая градация итоговых значений: 0 – 33% – низкая эффективность, 34 – 66% – средняя эффективность, 67 – 100% – высокая эффективность.

Апробация методики на трех реальных проектах доказала, что эффективность участия банка в их финансировании является высокой.

©ПГУ

ИНСТРУМЕНТАРИЙ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ НА ОСНОВЕ ФУНДАМЕНТАЛЬНЫХ ПОЛОЖЕНИЙ ПОЛИТЭКОНОМИИ

Р.ДЖ. САРВАРИ, И.В. ЗЕНЬКОВА

The solution of the various problems of accelerating the country's socio-economic development has highlighted the provision of sustainable economic growth. At the same time, in the author's opinion, such a science as political economy can influence to a certain extent the solution of many economic problems connected with the development of the state in the sphere of economic and social development

Ключевые слова: экономический рост, социально-экономическое развитие

Прежде всего, при рассмотрении инструментария экономического роста и развития страны, необходимо углубиться, по мнению автора, во взаимосвязи данного процесса с фундаментальными положениями смежных наук, которые, в свою очередь, способствовали бы выявлению инструментария экономического роста в Республике Беларусь. К таковым наукам, по нашему мнению, можно отнести политэкономии и ее фундаментальные основы.

Согласно мнению Плотницкого М. И., экономический рост – количественное и качественное совершенствование производства и увеличение национального продукта, способствующее решению проблемы ограниченности ресурсов и повышению уровня жизни [1, С. 130].

Автор также разделяет точку зрения Лемешевского И. М. в вопросе определения категории экономического роста. По мнению ученого, экономический рост есть процесс увеличения объема производимых материальных благ, повышения их качества в соответствии со структурой возрастающих потребностей [2, С. 652].

Исходя из вышепредставленных определений, автор делает вывод, что категория экономического роста подразумевает под собой увеличение национального продукта государства с целью стабилизации экономических показателей страны, оказывающих непосредственное влияние на социально-экономическое развитие государства, уровень и качество жизни населения.

По мнению автора, экономический рост может иметь как позитивные, так и негативные последствия. Причем данные изменения, в худшую или лучшую сторону, могут наблюдаться в экономической и социальной сфере в отдельности.

К положительным экономическим последствиям можем отнести повышение производительности и интенсивности труда, улучшение качества рабочей силы, а именно достаточно высокий уровень квалификации работников, совершенствование технологии и организации производства.

Социальные последствия определяются, в свою очередь, экономическими и охватывают фазы распределения и потребления. К таковым можно отнести рост уровня дохода различных слоев населения, улучшение качества потребления за счет совершенствования количества и структуры национального продукта, что имеет свое отражение в общем уровне жизни населения страны.

Литература

1. Плотницкий, М // Макроэкономика, учебное пособие, 2-е издание/М.И. Плотницкий/Москва, 2004. 324 с.
2. Лемешевский, И // Макроэкономика. Мировой опыт и белорусская практика. И.М. Лемешевский/Минск, 2009. 698 с.

©ПГУ

ЛИЗИНГ КАК СОВРЕМЕННЫЙ ИНСТРУМЕНТ ФИНАНСИРОВАНИЯ БИЗНЕСА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Р.ДЖ. САРВАРИ, С.В. ИЗМАЙЛОВИЧ

Changes in the economic conditions of management cause the need to introduce new methods of updating the material and technical base and modifying the fixed assets of various industries. One such a method is leasing. The urgency of leasing development in the Republic of Belarus is caused by considerable physical deterioration of production fixed assets, the availability of obsolete equipment, low efficiency of its use, etc. One of the solutions to these problems can be leasing, which combines all elements of foreign trade, credit and investment operations

Ключевые слова: лизинг, финансирование, эффективность лизинговых сделок