ISSN 2311-8709 (Online)
ISSN 2071-4688 (Print)

Инвестиционная деятельность

СИСТЕМА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В БАНКОВСКОМ МЕНЕДЖМЕНТЕ

Гульмира Султановна БЕКТЕНОВА

старший преподаватель кафедры банковского дела, Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова, Москва, Российская Федерация
kafedrabd@mail.ru

История статьи:
Принята 08.02.2017
Принята в доработанном виде 20.02.2017
Одобрена 13.03.2017
Доступна онлайн 14.04.2017

УДК 336.71.078.3
JEL: D81, G21, G24, G28, P51

Аннотация

Предмет. В условиях экономической нестабильности и недостатка денежных ресурсов, направленных на финансирование реального сектора экономики, существует потребность поиска финансовых инструментов и институтов, способных обеспечить движение денежных масс в нужные секторы экономки и социально значимые проекты. Рынок проектного финансирования имеет все ресурсы, отвечающие потребностям меняющихся условий экономики.

Цели. Выделить наиболее значимые факторы рынка проектного финансирования, которые влияют на формирование механизма его работы, выбрать инструменты финансирования проектов, определить инвестиционную привлекательность рынка проектного финансирования и привлекательность проекта для отдельного инвестора на каждом из этапов его реализации.

Методология. Использовались методы системного подхода и логического анализа, экспертных оценок и математических расчетов.

Результаты. Рынок проектного финансирования представлен с позиции привлекательности инвестиционного капитала для каждого инвестора с возможностью оценки привлекательности проекта на каждом из этапов его реализации в неустойчивых экономических условиях. Выделены основные элементы системы: банковский менеджмент, корпоративная социальная ответственность, платежная система. Предложена классификация показателей оценки банковского менеджмента, отражающая качество управленческих решений. Под влиянием социокультурного фактора сформированы основные модели, работающие в системе проектного финансирования на мировом рынке. Уровень развитости платежной системы и оснащенности влияет и формирует инфраструктуру системы проектного финансирования.

Выводы. Системный подход к определению направления развития рынка проектного финансирования позволит наиболее эффективно применять имеющиеся финансовые ресурсы, которые не только аккумулированы в специализированных кредитно-финансовых учреждениях, но и находятся в виде накоплений и являются потенциально инвестиционным капиталом. Комплексная оценка инвестиционной привлекательности рынка и проекта в целом позволит распределять свободные денежные ресурсы в наиболее доходные проекты.

Ключевые слова: проектное финансирование, инвестиционный климат, банковский менеджмент, корпоративная социальная ответственность, платежная система

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2017

Нестабильность ресурсного обеспечения реального сектора российской экономики, обусловленная как внутренними (недостатком конверсии сбережений в инвестиции, дефицитом государственного бюджета), так и внешними (падением цен на нефть и санкциями) факторами, делает необходимым изыскание и реализацию современных методов и инструментов активизации национальных кредитных институтов, их ориентацию на удовлетворение потребностей отечественных предприятий при возможном снижении кредитных рисков. Эти методы и инструменты призваны обеспечить адекватное расширение ассортимента банковского менеджмента, адаптацию приоритетов внутренней банковской политики к потребностям российской экономики, к разрешению проблем, которые в ней существуют и нарастают.

Неэффективный банковский надзор и значительное число банковских продуктов, не адаптированных к текущим рыночным условиям, привели к нарастающему отзыву лицензий у коммерческих банков: в 2013 г. –

29 банков, в 2014 г. – 73 банка, в 2015 г. – 89 банков, в 2016 г. – 77 банков, а в действующих пока банках – к росту просроченной задолженности в 1,8 раза в 2015 г. по сравнению с предыдущем годом, в 2016 г. в 1,6 по сравнению с 2015 г.

Среди методов и инструментов банковского менеджмента проектное финансирование или проектное кредитование относится к числу наиболее перспективных. Оно позволяет более эффективно управлять денежными потоками, поддерживать партнерские отношения, минимизировать кредитные и инвестиционные риски. Проектное финансирование способно адаптироваться к нестабильным экономическим процессам и синтезироваться в комплекс банковских продуктов, что расширяет их состав, аккумулирует потенциально инвестиционные ресурсы и повышает качественный уровень банковского сектора.

Значимость проектного финансирования подтверждается присутствием в нем государственных гарантий, объем которых составляет не менее 1% от государственных бюджетных расходов в валюте Российской Федерации, одновременно под отдельные секторы экономики и проекты выделяются дополнительные финансовые ресурсы для обеспечения функционирования рынка проектного финансирования. По данным Банка России, объем выданных кредитов на рынке проектного финансирования составляет не менее 25% от общего объема выданных кредитов как в рублях, так и в иностранной валюте.

Инструментом привлечения капитала в реальный сектор экономики может служить эффективный банковский менеджмент в системе проектного финансирования, сформировав систему финансового обеспечения воспроизводственных процессов.

На сегодняшний день источники формирования мультиресурсной базы инвестиционного капитала на рынке проектного финансирования включают в себя две группы ресурсов. Первая группа формируется за счет внешних источников, которую можно выразить в $Bш = f(x)dx$. Вторая группа ресурсов формируется за счет внутренних источников финансовых ресурсов, которую можно выразить в $Bp = f(y)dy$. Состав и размер внешних источников свидетельствуют об инвестиционной привлекательности региона и политических рисках, эти источники представляют собой ресурсы специализированных организаций (МВФ, МАР и т.д.), при расчетах их можно обозначить как $f(Xa)$; и ресурсов иностранных банков, при расчетах их можно обозначить как $f(Xb)$. $Bш = f(x)dx = \begin{cases} f(Xa) \\ f(Xb) \end{cases}$.

Состав и размер внутренних источников свидетельствует об инвестиционной активности на рынке проектного финансирования, о направлении деятельности в сфере инвестиционной политики Банка России, о предпринимательской активности частного инвестора. Они состоят из ресурсов специализированных кредитно-финансовых организаций (инвестиционный фонд, ресурсы Внешэкономбанка и т.д.) $f(Ya)$, из ресурсов коммерческих банков $f(Yb)$, из инвестиционных ресурсов частных инвесторов $f(Yc)$, ресурсов собственного капитала $f(Yd)$:

$$Bp = f(y)dy = \begin{cases} f(Ya) \\ f(Yb) \\ f(Yc) \\ f(Yd) \end{cases}.$$

Использование этих показателей позволяет осуществить оценку состояния рынка проектного финансирования. С учетом того что направление реализации государственных программ по поддержанию привлекательного инвестиционного климата осуществляется при поддержке государственных корпораций и специализированных фондов, а движение средств, привлеченных со стороны иностранных участников, отражается на балансе Банка России, то финансовый расчет позволит определить тренд движения

финансовых потоков на рынке проектного финансирования. Для комплексной оценки состояния рынка проектного финансирования необходимо проводить расчет показателей инвестиционного капитала. Контроль и реализация этой задачи, так же как и принятие решения о необходимости произвести расчет по какому-либо критерию, осуществляется банковским менеджментом. Оценка показателей инвестиционного капитала на рынке проектного финансирования, осуществляемая банковским менеджментом, приведена в *табл. 1*.

Показатели оценки инвестиционного капитала на рынке проектного финансирования при принятии решений позволяют банковскому менеджменту эффективно переориентировать активы банка по секторам экономики и по регионам в соответствии с уровнем риска, который банк готов взять на себя при проведении инвестиционных операций [1].

Расчет показателей позволяет прогнозировать направление тренда инвестиционного капитала на рынке проектного финансирования (*рис. 1*).

Рынок инвестиционного капитала демонстрирует уровень производства региона/сектора экономики. Если коэффициент больше 0, то идет приращение производственных мощностей, следовательно он привлекателен для инвестора. Показатель уровня привлекательности рынка проектного финансирования для инвестиционного капитала демонстрирует состояние экономики. Если коэффициент равен 1, то состояние экономического развития находится на одном уровне, что не является положительным эффектом. При коэффициенте выше единицы рынок привлекателен, в данном направлении идет приток капитала, инвесторы ориентируются на высокую доходность и благоприятное состояние экономики. Коэффициент корреляции для преодоления точки пессимизма демонстрирует уровень неготовности инвесторов находиться на рынке проектного финансирования, если коэффициент равен 0, то инвесторы находятся в состоянии оценки текущей привлекательности рынка проектного финансирования, в таком положении инвестор принимает самостоятельное решение либо инвестировать и принять на себя высокие риски, что в будущем может принести доходность выше средней, либо сохранить инертное инвестиционное состояние, что скажется на его доходности [2]. При оценке состояния рынка проектного финансирования возможно применение критериев, указанных в *табл. 2*.

Только при экономическом чуде возможно инвестировать в любые проекты, поскольку они принесут прибыль инвестору, во всех остальных случаях необходима оценка по региону/сектору экономики по указанной методике. Данные критерии при расчете коэффициентов состояния экономики Японии в период «экономического чуда» подтверждены[1]. По результатам оценки инвестор принимает решение о готовности соглашаться с данными условиями либо об отказе от проекта.

В ходе анализа институциональной инфраструктурной обеспеченности рынка проектного финансирования стоит выделить платежную систему, а также функциональную составляющую платежной системы (ПС) России, где необходимо принять во внимание мероприятия по управлению рисками: организационные, количественные и качественные мероприятия.

Организационные мероприятия – формирование организационной структуры управления рисками ПС:

- определение порядка обеспечения бесперебойности работы ПС;
- получение и обработка информации в случаях нарушения бесперебойности;

[1] *Бектенова Г.С.* Система проектного финансирования на мировом рынке и ее влияние на российскую экономику // Инновации и инвестиции. 2016. № 3. С. 32–38; *Бектенова Г.С.* Проектное финансирование на мировом рынке // Международная торговля и торговая политика. 2014. № 5. С. 40–47.

- проведение технологических мероприятий на устранение или уменьшение последствий реализации рисков в ПС.

Количественные мероприятия – установление показателей бесперебойного функционирования ПС:

- определение методики анализа рисков, в том числе профилей рисков[2];
- определение способов управления рисками в платежной системе;
- мониторинг ключевых индикаторов бесперебойного функционирования ПС.

Качественные мероприятия – оценка качества функционирования элементов ПС (техническая безопасность):

- определение критериев индикаторов качества рисками в платежной системе (финансовая безопасность);
- определение порядка защиты информации в ПС (информационная безопасность);
- оценка эффективности проведения процедур защиты в ПС.

Как и любая экономическая, финансовая или управленческая категория, платежная система описывается с помощью количественных и качественных показателей. Предлагается использовать совокупность показателей, которые могут служить основными и вспомогательными индикаторами состояния, роста и эффективности платежной системы [3].

Основным индикатором состояния и роста системы является валовой объем совершаемых операций. Анализ целесообразно проводить по приведенным критериям: количественным – число операций и проводок, прошедших через систему за определенный период; число проводок и операций, проведенных элементами системы разных рангов – национальным, международным, локальным, региональным; пропорции операций, проводимыми через систему физическими и юридическими лицами, за границей и внутри страны и др.

Уровень защищенности характеризует качественное состояние системы. В силу неравномерности развития различных регионов Российской Федерации в системах низких рангов (локальных и региональных), особенно если они опираются на типовые решения, предоставляемые сторонними разработчиками, проблемы защищенности системы выходят на передний план наряду с проблемами финансового и инфраструктурного характера. При использовании в обеспечении безопасности национальных платежных систем продуктов общего пользования возрастает риск несанкционированного доступа к ним. В результате этого могут быть огромные финансовые убытки, нарушения нормального порядка оперативного функционирования.

Показателями роста эффективности безопасности платежей и расчетов могут служить: соотношение количества удовлетворенных претензий к общему объему претензий; время рассмотрения заявки по претензии; количество оспариваемых операций клиентов по отношению к общему объему транзакциий, проведенных системой; конкурентоспособность банковской системы.

Внутренняя конкурентоспособность банковской системы России выражается в очевидном тренде внедрения новых технологий, которые во многом направлены на повышение внутренней эффективности: значительную часть клиентов привлекают не только условия финансирования, но и возможность осуществления операций с помощью дистанционного обслуживания, интернет-банкинга [4].

Индикаторы состояния и роста платежной системы, описанные ранее, могут служить серьезным дополнением к чисто количественным показателям платежной

[2] *Бектенова Г.С.* Основные и сопутствующие риски, возникающие в процессе организации и реализации проектного финансирования // Вестник Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова. 2015. № 4. С. 30–36.

системы, которые характеризуют прежде всего величину платежной системы, а не ее эффективность.

Достигнуть максимальной эффективности платежной системы можно, решая три следующие задачи: повышение конкурентоспособности услуг за счет инноваций, улучшение качества и расширения продуктовой линейки; рост доходности путем увеличения количества разнообразных платежных услуг, роста их комплексности; снижение затрат путем уменьшения стоимости обработки операций, а также условно-постоянных расходов системы [5]. Банковский менеджмент характеризует состояние и уровень платежной системы, рынка проектного финансирования, уровень инвестиционной привлекательности, но и он сам подлежит качественной оценке. По вопросу методик оценки банковского менеджмента Ю.Ю. Русанов [6] говорит, что они включают значительное число разнообразных показателей, более или менее успешно и достоверно отражающих качество управления банком, принятие и реализацию управленческих решений. Разработаны и применяются несколько вариантов группировок и классификаций показателей оценки банковского менеджмента:

- ориентирующие или предваряющие (индикаторы, сигналы ранней диагностики, «сторожки», «флаги») оперативные показатели, итоговые показатели, архивно-аналитические показатели;
- прямые и косвенные показатели;
- количественные и качественные показатели;
- индивидуальные и комплексные показатели;
- формализованные и вариабельные показатели [6].

Однако не стоит забывать о том, что на рынке проектного финансирования участники не ограничены проектом и инвестором, инфраструктурой рынка и платежной системой, стоит отметить, что это система отношений и ответственности, в которую входит корпоративная социальная ответственность [7]. Корпоративная социальная ответственность (КСО) – это концепция взаимодействия бизнеса и общества, на основании которой деловые организации стремятся функционировать на пользу общества, принимая на себя ответственность за влияние своей деятельности на все заинтересованные стороны общественной сферы [8]. Действия предприятия в рамках КСО предполагают добровольность и выходят за рамки законодательно определенных правил ведения бизнеса [9]. Практика КСО предполагает принятие предприятием дополнительных мер для повышения качества жизни работников и их семей, а также местного сообщества и общества в целом. Однако не стоит забывать о том, что до сих пор остается множество нерешенных проблем в отношении работников, которые прибегают к заемным ресурсам в виде кредита, в числе которых: транспарентность расчетов, доступность и полнота информации, добровольность дополнительных услуг, соразмерность штрафов, недопущение закредитованности, стандарты подходов к финансовым трудностям клиентов и др. [5].

Реализация же целевого проекта должна учитывать специфику конкретного региона [10, 11], общие подходы и рекомендации позволяют нормализовать данный процесс [12, 13]. Кроме того, это создает механизм прямого государственного перераспределения финансовых ресурсов общества, что дает право на доходы, принадлежащие всему населению [14]. КСО можно охарактеризовать как стиль ведения бизнеса, при котором компания трансформирует экономические, экологические и социальные риски и возможности. Для коммерческих организаций принятие решений об участии в проектах тех или иных регионов, либо секторов экономики определяются финансовыми интересами, но эти интересы корректируются существующими в разных странах принципами КСО [15, 16], сложившимися на основе особенностей

социокультурного развития общества – экономических, географических, исторических, этических, гуманитарных. Условно они могут быть сгруппированы в рамках типовых моделей: американской, европейской, латиноамериканской, азиатской, указанных на *рис. 2*.

На основании анализа можно сделать следующее заключение: система проектного финансирования – это качественная многофакторная составляющая, в которую входят рынок проектного финансирования, банковский менеджмент, корпоративная социальная ответственность, инфраструктура, обеспечивающая передачу информации и движение капитала.

Поскольку на сегодняшний день одним из источников формирования ресурсной базы банка являются депозиты физических лиц, а этот источник ресурсов представляется малонадежным для банков, то как практика показывает малейшие признаки ухудшения в экономике, будь то девальвация рубля или рост инфляции, происходит мгновенный отток из банков этих средств [17]. При этом следует понимать, что в условиях действия санкций со стороны западных стран у банковской системы России не остается иных источников для формирования ресурсной базы, а это негативно сказывается на воспроизводственных процессах [18] и на рынке проектного финансирования.

Таблица 1

Оценка показателей инвестиционного капитала на рынке проектного финансирования в банковском менеджменте

Table 1

Evaluation of indicators of investment capital in the project finance market in bank management

Наименование	Формула расчета	Характеристика показателя
1. K_{fi} – коэффициент привлекательности рынка проектного финансирования данного региона для иностранного капитала, (в долях)	$K_{fi}=\frac{\sum_n^a Xa+\sum_m^b X}{\sum I}$	$\sum_n^a X$ – сумма финансовых ресурсов, поступивших из зарубежных специализированных фондов, по каждому источнику от (a+…+n); $\sum_m^b X$ – сумма финансовых ресурсов, поступивших из зарубежных специализированных кредитных организаций банковского типа, по каждому источнику от (b+…+m); $\sum I$ – общий объем инвестиций. Определяет инвестиционную привлекательность и политические риски региона
2. K_{di} – коэффициент привлекательности рынка проектного финансирования данного региона для внутреннего капитала, (в долях)	$K_{di}=\frac{\sum_n^a Y+\sum_m^b Y+\sum_k^c Y+\sum_l^d Y}{\sum I}$	$\sum_n^a Y$ – сумма финансовых ресурсов, поступивших из национальных специализированных фондов, по каждому источнику от (a+…+n); $\sum_m^b Y$ – сумма финансовых ресурсов, поступивших из национальных специализированных кредитных организаций банковского типа, по каждому источнику от (b+…+m); $\sum_k^c Y$ – сумма финансовых ресурсов, поступивших от частных инвесторов, по каждому инвестору от (c+…+k); $\sum_l^d Y$ – сумма финансовых ресурсов, направленных из собственного капитала, по каждой форме (d+…+l). Определяет инвестиционную привлекательность региона и характеризует национальную инвестиционную политику
3. K_{ic} – коэффициент привлекательности инвестиционного капитала (в долях)	$K_{ic}=\frac{ВВП_{Т}\cdot ИПП_{Т}}{ВВП_{П}\cdot ИПП_{П}}\cdot(K_{di}+K_{fi})$	K_{ic} – коэффициент привлекательности инвестиционного капитала в национальной валюте; *ИПП* – индекс промышленного производства; *Т* – текущий период; *П* – предыдущий период
4. $П_{ПР}$ – коэффициент уровня привлекательности рынка проектного финансирования	$П_{ПР}=\sqrt{\sum_1^n K_{ic}^2}$	$П_{ПР}$ – среднеквадратическое отклонение коэффициента привлекательности инвестиционного капитала в национальной валюте за период, характеризует, насколько подвижен рынок инвестиций по региону или по отдельным секторам экономики, группу риска инвестиций на рынке проектного финансирования

Источник: составлено автором

Source: Authoring

Таблица 2

Показатели состояния рынка проектного финансирования в банковском менеджменте

Table 2

Indicators of the project finance market's condition in bank management

Показатели	**Негативное состояние рынка проектного финансирования**	**Стагнация рынка проектного финансирования**	**Рост привлекательности рынка**	**Высокий уровень привлекательности рынка во всех регионах и секторах экономики**
Коэффициент привлекательности инвестиционного капитала (K_{ic})	<0	=0	3 < К > 0	>7
Коэффициент уровня привлекательности рынка проектного финансирования ($П_{ПР}$)	<1	=1	1,2 < К > 1	>1,2
Коэффициент корреляции для преодоления точки пессимизма	<0	=0	>0	>0
Эффект	Негативный	Отрицательный, но с высокой доходностью перспективных проектов	Положительный	Экономическое чудо

Источник: составлено автором

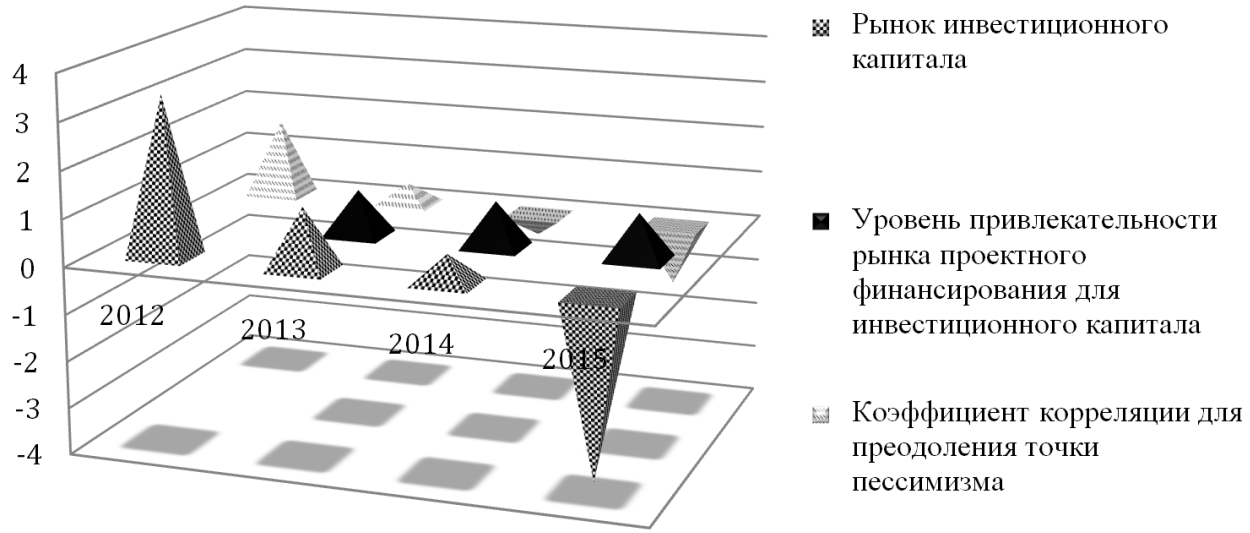
Source: Authoring

Рисунок 1

Привлекательность рынка проектного финансирования для инвестиционного капитала

Figure 1

Attractiveness of project finance market for investment capital



Источник: составлено автором

Source: Authoring

Рисунок 2

Модели корпоративной социальной ответственности

Figure 2

Model of corporate social responsibility

Американская	Европейская	Латиноамериканская	Азиатская	Российская
Модель КСО настроена на преодоление трудностей в периоды спада экономик. Превалирует частная инициатива, благотворительность, волонтерство, гражданская самоорганизация. Бизнес самостоятельно, широко и охотно вовлекается в решение местных проблем. Характерно использование инструментов мягкого регулирования на уровне штатов	Девизом КСО служит построение общества всеобщего благосостояния. Роль государства высока, хотя регулирование, рыночные механизмы, давление гражданского общества также хорошо развиты. Управление КСО со стороны органов власти постоянно повышается, что отражается в принятии национальных и межгосударственных документов. Возникают правительственные должности на уровне министров по КСО	Взаимопроникновение власти и бизнеса, высокий уровень коррупции, активное действие организованной преступности ослабляют влияние рынков (финансового, товарного и рынка труда) и гражданского общества на социально ответственное поведение компаний. Наблюдаются недостаток прозрачности в процессе ведения бизнеса, отсутствие устойчивых механизмов партнерства между компаниями, властью и местными сообществами, которые носят неформальный, неструктурированный, трудно поддающийся систематизации характер	Традиции восточных религий и философских концепций играют важную роль в регулировании всех видов общественных взаимодействий, в том числе ответственного поведения работников, бизнесменов, компаний в целом. Воздействие на КСО государства в Японии и Китае весьма заметно. Исламская концепция отличается отказом от принципа получения максимальной прибыли и в организации управления под контролем шариатских советов	Ни один из инструментов управления корпоративной ответственности не развит в достаточной степени. Рынки и гражданское общество не играют определяющей роли в мотивации ответственного поведения российских компаний. Это же касается и государства. Российская модель имеет схожие черты с латиноамериканской. Самоорганизация общества слаба, уровень общественной обеспокоенности вопросами корпоративной ответственности компаний невысок

Источник: [8]

Source: [8]

Список литературы

1. *Бектенова Г.С.* Возможности инструментов проектного финансирования в состоянии нестабильной работы кредитной системы Российской Федерации // Современные тенденции в науке, технике, образовании. Сборник научных трудов по материалам Международной научно-практической конференции. Смоленск: Новаленсо, 2016. С. 71–73.

2. *Бектенова Г.С.* Особенности проектного финансирования в Российской Федерации // Наука и практика. 2014. № 4. С. 25–35.

3. *Шамилева Б.С.* Организационные аспекты проектного финансирования как механизма реализации инвестиционных проектов // Электронный мультидисциплинарный научный журнал с порталом международных научно-практических конференций «Интернетнаука». 2016. № 5. С. 208–227. URL: http://internetnauka.ru/5-16-inter-14.php.

4. *Бондаренко Т.Г., Исаева Е.А.* Внутренняя конкурентоспособность банковской системы России: проблемы и перспективы // Вестник Тверского государственного университета. Серия: Экономика и управление. 2015. № 1-1. С. 120–128.

5. *Белянчикова Т.В., Ващекина И.В., Наточеева Н.Н.* Перспективы национальной платежной системы: направления развития, управление рисками, эффективность функционирования // Управление инновациями: теория, методология и практика. Сборник материалов международного научного е-симпозиума / под ред. Н.М. Чикишевой. Киров: Международный центр научно-исследовательских проектов, 2014. С. 10–24.

6. *Русанов Ю.Ю.* Социальные и инновационные приоритеты в банковском риск-менеджменте // Новая модель экономического роста на основе структурной модернизации в России. Сборник трудов XVI Международной межвузовской научно-практической конференции «Виттевские чтения-2015. М.: Дашков и Ко, 2015. С. 58–62.

7. *Бондаренко Т.Г.* Проблемы и перспективы развития системы розничного кредитования коммерческих банков // Актуальные проблемы современной науки. Сборник статей Международной научно-практической конференции. Уфа: Аэтерна, 2014. С. 71–73.

8. *Ващекина И.В.* Деятельность банков в рамках национальных моделей концепции социальной ответственности // Вестник Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова. 2015. № 5. С. 59–65.

9. *Богатырёв В.Д., Горбунов Д.В.* Модели финансового взаимодействия между инвесторами при проектном финансировании // Вестник Самарского университета. Аэрокосмическая техника, технологии и машиностроение. 2013. № 1. С. 255–267.

10. *Наточеева Н.Н., Белянчикова Т.В.* Измерение качества банковских продуктов и услуг как элемента корпоративной социальной ответственности // Экономика и управление. М.: РусАльянс Сова, 2015. С. 135–145.

11. *Титов В.О.* Комплексная оценка качества инновационных проектов в системе проектного финансирования // Экономика и управление. 2013. № 9. С. 77–86.

12. *Суринова О.Н.* Система внутреннего контроля проектного финансирования // Бухучет в сельском хозяйстве. 2016. № 8. С. 52–58.

13. *Серебренников И.В., Вербин Ю.И.* Теория и практика проектного финансирования в современной банковской системе России // Sochi Journal of Economy. 2010. № 1. С. 122–130.

14. *Бубнов В.А.* Система осуществления государственного целевого проектного финансирования субфедеральной экономики // Baikal Research Journal. 2016. Т. 7. № 1. URL: http://brj-bguep.ru/reader/article.aspx?id=20578.

15. *Зайченко И.А.* Оценка предпосылок формирования системы проектного финансирования коммерческих банков // Вестник Северо-Кавказского гуманитарного института. 2016. № 1. С. 197–200.

16. *Давыденко И.Г., Зеленкова О.А.* Институциональные факторы развития банковского проектного финансирования в России // Общество: политика, экономика, право. 2015. № 3. С. 12–18.

17. *Ровенский Ю.А., Наточеева Н.Н., Бадалов Л.А.* Сегодня и завтра банковского сектора России // Механизм снижения уязвимости банковского сектора России: материалы научно-практической конференции «Сегодня и завтра банковского сектора России». М.: РЭУ им. Г.В. Плеханова, 2016. 291 с.

18. *Эюбов З.В.О.* Некоторые проблемы денежно-кредитной политики в посткризисный период развития российской экономики // Вестник Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова. Вступление. Путь в науку. 2012. № 1. С. 66–68.

Информация о конфликте интересов

Я, автор данной статьи, со всей ответственностью заявляю о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

ISSN 2311-8709 (Online)
ISSN 2071-4688 (Print)

Investing

PROJECT FINANCE IN BANK MANAGEMENT

Gul'mira S. BEKTENOVA

Plekhanov Russian University of Economic, Moscow, Russian Federation
kafedrabd@mail.ru

Article history:
Received 8 February 2017
Received in revised form
20 February 2017
Accepted 13 March 2017
Available online 14 April 2017

JEL classification: D81, G21, G24, G28, P51

Keywords: project finance, investment climate, bank management, corporate social responsibility, payment service

Abstract

Subject The article examines the project finance market as one having all resources to meet the needs of changing economic conditions.

Objectives The aim of the study is to highlight the most significant factors of the project finance market that influence the formation of a mechanism of its operation, to choose instruments for project financing, define investment appeal of the market and attractiveness of project for each individual investor at every stage of project implementation.

Methods The study employs methods of systems approach and logical analysis, expert evaluation and mathematical calculations.

Results The paper highlights basic elements of project finance system, like bank management, corporate social responsibility, payment systems. It offers a classification of indicators to assess bank management that reflects the quality of management decisions. The basic models used in the system of project financing in the global market are formed under the influence of socio-cultural factors. The level of payment systems' development influences and forms the infrastructure of project finance system.

Conclusions A systems approach to defining the direction of project finance market development will enable efficient use of available financial resources that are accumulated in specialized credit and financial institutions and exist in the form of savings. Integrated assessment of investment appeal of the market and the entire project will help channel available cash assets to the most profitable projects.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2017

References

1. Bektenova G.S. [Potential of project finance instruments under unstable work of the credit system of the Russian Federation]. *Sovremennye tendentsii v nauke, tekhnike, obrazovanii. Sbornik nauchnykh trudov po materialam Mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii* [Proc. Int. Sci. Conf. Current Trends in Science, Technology, Education]. Smolensk, NOVALENSO Publ., 2016, pp. 71–73.

2. Bektenova G.S. [Specific features of project finance in the Russian Federation]. *Nauka i praktika = Science and Practice*, 2014, no. 4, pp. 25–35. (In Russ.)

3. Shamileva B.S. [Organizational aspects of project financing as a mechanism for investment projects implementation]. *Internetnauka*, 2016, no. 5, pp. 208–227. (In Russ.) Available at: http://internetnauka.ru/5-16-inter-14.php.

4. Bondarenko T.G., Isaeva E.A. [Internal competitiveness of the Russian banking system: Problems and prospects]. *Vestnik Tverskogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya: Ekonomika i upravlenie = Vestnik of Tver State University. Series: Economics and Management*, 2015, no. 1-1, pp. 120–128. (In Russ.)

5. Belyanchikova T.V., Vashchekina I.V., Natocheeva N.N. [Prospects for the national payment system: Areas for development, risk management, efficiency]. *Upravlenie innovatsiyami: teoriya, metodologiya i praktika. Sbornik materialov mezhdunarodnogo nauchnogo e-simpoziuma* [Proc.

Int. Sci. E-Symp. Innovation Management: Theory, Methods and Practice]. Kirov, Mezhdunarodnyi tsentr nauchno-issledovatel'skikh proektov Publ., 2014, pp. 10–24. (In Russ.)

6. Rusanov Yu.Yu. [Social and innovation priorities in the risk management of banks]. *Novaya model' ekonomicheskogo rosta na osnove strukturnoi modernizatsii v Rossii. Sbornik trudov XVI Mezhdunarodnoi mezhvuzovskoi nauchno-prakticheskoi konferentsii "Vittevskie chteniya-2015"* [Proc. 16th Int. Sci. Conf. Witte Readings-2015. A New Model of Economic Growth on the Basis of Structural Modernization in Russia"]. Moscow, Dashkov i Ko Publ., 2015, pp. 58–62. (In Russ.)

7. Bondarenko T.G. [Problems and development prospects for commercial banks' retail lending]. *Aktual'nye problemy sovremennoi nauki. Sbornik statei Mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii* [Proc. Int. Sci. Conf. Topical Problems of Modern Science]. Ufa, Aeterna Publ., 2014, pp. 71–73.

8. Vashchekina I.V. [Banking operations within the national models of the concept of social responsibility]. *Vestnik Rossiiskogo ekonomicheskogo universiteta im. G.V. Plekhanova = Vestnik of the Plekhanov Russian University of Economics*, 2015, no. 5, pp. 59–65. (In Russ.)

9. Bogatyrev V.D., Gorbunov D.V. [Models of financial cooperation between investors in project financing]. *Vestnik Samarskogo universiteta. Aerokosmicheskaya tekhnika, tekhnologii i mashinostroenie = Vestnik of Samara University. Aerospace and Mechanical Engineering*, 2013, no. 1, pp. 255–267. (In Russ.)

10. Natocheeva N.N., Belyanchikova T.V. [Measuring the quality of banking products and services as an element of corporate social responsibility]. *Ekonomika i upravlenie – 2015: sb. materialov Mezhdunarodnoi nauchnoi konferentsii* [Proc. Int. Sci. Conf. Economics and Management – 2015]. Moscow, Rusal'yans Sova Publ., 2015, pp. 135–145.

11. Titov V.O. [Comprehensive assessment of the quality of innovative projects in the system of project financing]. *Ekonomika i upravlenie = Economics and Management*, 2013, no. 9, pp. 77–86. (In Russ.)

12. Surinova O.N. [The system of internal control over project financing]. *Bukhuchet v sel'skom khozyaistve = Accounting in Agriculture*, 2016, no. 8, pp. 52–58. (In Russ.)

13. Serebrennikov I.V., Verbin Yu.I. [Theory and practice of project finance in the modern banking system of Russia]. *Sochi Journal of Economy*, 2010, no. 1, pp. 122–130. (In Russ.)

14. Bubnov V.A. [The system of State targeted project financing of sub-federal economy]. *Baikal Research Journal*, 2016, vol. 7, no. 1. (In Russ.) Available at: http://brj-bguep.ru/reader/article.aspx?id=20578.

15. Zaichenko I.A. [Assessing the prerequisites for formation of project finance system of commercial banks]. *Vestnik Severo-Kavkazskogo gumanitarnogo instituta = Herald of North-Caucasian Institute of Humanities*, 2016, no. 1, pp. 197–200. (In Russ.)

16. Davydenko I.G., Zelenkova O.A. [Institutional factors of banking project finance development in Russia]. *Obshchestvo: politika, ekonomika, pravo = Society: Politics, Economics, Law*, 2015, no. 3, pp. 12–18. (In Russ.)

17. Rovenskii Yu.A., Natocheeva N.N., Badalov L.A. [A mechanism for reducing the susceptibility of the banking sector of Russia]. *Materialy nauchno-prakticheskoi konferentsii "Segodnya i zavtra*

bankovskogo sektora Rossii" [Proc. Sci. Conf. Today and Tomorrow of the Russian Banking Sector]. Moscow, Plekhanov Russian University of Economics Publ., 2016, 291 p.

18. Eyubov Z.V.O. [Certain challenges of monetary policy in the post-crisis development of Russian economy]. *Vestnik Rossiiskogo ekonomicheskogo universiteta im. G.V. Plekhanova. Vstuplenie. Put' v nauku = Vestnik of the Plekhanov Russian University of Economics. Introduction. The Way to Science*, 2012, no. 1, pp. 66–68. (In Russ.)

Conflict-of-interest notification

I, the author of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.