

<i>Достатність капіталу</i>	
1	Співвідношення нормативного капіталу до активів, зважених за рівнем ризику
2	Співвідношення нормативного капіталу першого рівня до активів, зважених за рівнем ризику
3	Співвідношення кредитів, що не обслуговуються, зменшених на суму сформованих резервів до капіталу
<i>Якість активів</i>	
1	Співвідношення кредитів та позик, що не обслуговуються, до сукупного розміру кредитних вкладень
2	Співвідношення розподілу кредитів та позик за секторами до сукупного розміру кредитних вкладень
<i>Прибуток та рентабельність</i>	
1	Норма прибутку на активи
2	Норма прибутку на власний капітал
3	Співвідношення процентного прибутку до валового доходу
4	Співвідношення непроцентних видатків та валового доходу
<i>Ліквідність</i>	
1	Співвідношення ліквідних та сукупних активів
2	Співвідношення ліквідних активів та короткострокових зобов'язань
<i>Чутливість до ринкового ризику</i>	
1	Співвідношення чистої відкритої валютної позиції до капіталу

Джерело [7]

**УДК 336.645.1**

**Ляхова О.О.**  
к.е.н., доцент, доцент кафедри  
інвестиційної діяльності  
ДВНЗ «КНЕУ імені Вадима Гетьмана»

## **СПЕЦІАЛІЗОВАНІ ПРОЕКТНІ КОМПАНІЇ ТА ЇХ РОЛЬ В УПРАВЛІННІ ПРОЕКТНИМ ФІНАНСУВАННЯМ**

В проектному фінансуванні повернення позичених для фінансування проекту коштів, відбувається, головним чином, за рахунок майна проекту та доходу, отриманого від реалізації такого майна. Кредитори проекту зазвичай не мають доступу, або мають обмежений доступ до майна спонсора (ініціатора) проекту з метою задоволення своїх потреб. Тому для створення юридичної структури, в рамках якої доступ до майна спонсора проекту з метою задоволення вимог кредиторів проекту відсутній або обмежений, в проектному фінансуванні використовується проектна компанія.

Спеціалізована проектна компанія або СПК (з англійської, SPV чи SPE - *special purpose vehicle or entity*) представляє собою компанію спеціального призначення, що створюється шляхом передачі активів, зобов'язань та прав для здійснення визначеного інвестиційного проекту задля визначеної мети.

Ця компанія залучає різні види ресурсів для реалізації проекту, здійснює цей проект та розраховується з кредиторами та інвесторами проекту в межах отриманого грошового потоку проекту. СПК дозволяє ефективно управляти окремими бізнес-процесами та фінансовими потоками в процесі реалізації проекту.

СПК створюється з метою реалізації проектів, де партнери співволодіють та разом управляють активами та у разі потреби у гнучкій структурі

управління, розподілу ризиків, підвищення ефективності використання активів (інфраструктури) чи покращення якості суспільних послуг. Також доцільно вести мову про створення СПК за умови наявності у партнерів спільних довгострокових перспектив, в процесі здійснення яких необхідний розподіл ризиків та вигід.



**Рис. 1. Схема організації проектного фінансування за участю СПК**

Проектна компанія використовується з метою відокремлення майна проекту від іншого майна спонсорів. Так, акціонерний капітал проекту формується шляхом внесення спонсором та дольовими інвесторами вкладень до статутного капіталу проектної компанії, яка в свою чергу є отримувачем запозиченого фінансування проекту. Проектна компанія також є стороною ключових угод за проектом (договору на будівництво/реконструкцію об'єкту, договору на продаж товарів/робіт/послуг, які реалізуються в рамках проекту, страхова угода майна проекту (див.рис.1.).

Як свідчить світова практика функціонування, СПК виступають в ролі позичальника, придбавають визначені права власності чи зобов'язання. Головною перевагою СПК виступає те, що в якості забезпечення повернення позичених коштів та функціонування проекту будуть виступати наявні активи ініціатора проекту або майбутні доходи від діяльності проектної компанії, яка може здійснювати тільки один єдиний проект, що фінансується та, відповідно не має права укладати угоди, які не є пов'язаними з його реалізацією, в тому числі проводити емісію додаткових боргових інструментів. У випадку недостатності забезпечення за основним кредитом компанія-ініціатор проекту

може виступати поручителем. Проте, з метою страхування банківських ризиків кредитні установи можуть вимагати надати гарантію чи заключити опціон на купівлю пакету акцій СПК, який буде достатнім для контролю за її діяльністю.

Відокремлення майна проекту в рамках проектної компанії дозволяє спонсору здійснювати проекти без збільшення боргового навантаження на свій баланс, що є вельми актуальним за наявності у спонсора непогашених зобов'язань за корпоративними кредитами та облігаціями, які в свою чергу можуть включати в себе умови, що створюють перешкоди на шляху отримання додаткового фінансування. За наявності таких умов, використання проектної компанії стає перспективним для кредитних організацій, що фінансують проект через отримання захисту від ризику банкрутства/неплатоспроможності спонсора. Відокремлення майна проекту в межах проектної компанії також впливає на необхідність захисту майна проекту від вимог кредиторів, які не беруть участі в проекті, а також захисту від таких ризиків, як: ризик банкрутства проектної компанії, ризик субординації прав кредиторів проекту, ризик виведення активів проекту, ризик примусової ліквідації проектної компанії та ризик технічного банкрутства (ліквідації).

**УДК 338:004.7.056**

***Микитенко Т. В.***

*к.е.н., доцент кафедри аудиту і економічного аналізу  
Університет державної фіскальної служби України*

***Петровська І.О.***

*к.е.н., доцент  
Київський університет ринкових відносин*

## **ІНФОРМАЦІЙНА АСЕКУРАЦІЯ ПІДПРИЄМСТВА**

Інформаційна безпека підприємств знаходиться на низькому рівні, обумовлена відсутністю широковідомих вітчизняних програмних продуктів, недостатньою зорієнтованістю на захист національних інтересів в економічній і соціальній сферах, а також непослідовністю та безсистемністю здійснення економічних реформ, недосконалістю національного законодавства; недостатнім рівнем кваліфікації державних службовців із національної безпеки.

Асекурація (забезпечення, гарантія) безпеки пов'язана з інформаційною безпекою в наслідок широкого використання інформаційних технологій в усіх галузях людської діяльності. Інформаційну безпеку підприємницької діяльності можна визначити як суспільні відносини щодо створення і підтримки життєдіяльності інформаційної системи суб'єкта господарювання від впливу внутрішніх і зовнішніх загроз, який забезпечує його самозбереження та розвиток у поточній та стратегічній перспективах. Оскільки комп'ютерні системи прямо інтегровані в інформаційні структури сучасного суспільства, засоби захисту повинні враховувати відповідні форми надання інформації, забезпечувати безпеку на рівні інформаційних ресурсів, а не окремих документів, файлів чи повідомлень. Інформаційну безпеку підприємства слід