

Банк развития: оценка эффективности кредитно-инвестиционной деятельности

И. А. НИКОНОВА

Аннотация. В статье сформулированы основные принципы комплексной оценки социально-экономической эффективности кредитно-инвестиционной деятельности национальных банков развития; предложена система показателей экономической, бюджетной, экологической и социальной эффективности их деятельности, которые отражают влияние деятельности банка развития на национальную экономику; предложено их использование в системе стратегического управления банками развития.

Ключевые слова: *национальные ключевые индикаторы, система стратегического управления, бюджетирование, народнохозяйственная, социальная, региональная, бюджетная эффективность.*

Введение

В июне 2012 г. исполнилось 5 лет деятельности российского национального банка развития — государственной корпорации «Банк развития и внешне-экономической деятельности (Внешэкономбанк)». За короткий период своей деятельности банк развития стал ведущим национальным финансовым институтом развития, обеспечивающим реализацию государственной социально-экономической политики и финансирование долгосрочных общественно значимых проектов и программ даже в период финансово-экономического кризиса.

Деятельность Банка направлена на преодоление инфраструктурных ограничений экономического роста, модернизацию и развитие несырьевых отраслей экономики, наукоемкой промышленности, стимулирование инноваций, экспорта высокотехнологично продукции, поддержку малого и среднего предпринимательства, комплексное развитие территорий страны.

Как же оценить результаты деятельности Банка? Достаточно ли для этого стандартных показателей, используемых коммерческими банками? Как измерить вклад Банка в развитие национальной экономики и обеспечение ее устойчивого роста?

В настоящей статье изложены предлагаемые автором подходы, методы и система показателей оценки социально-экономической и экологической эффективности деятельности банка развития, основанные на общепринятой международной концепции устойчивого развития.

В соответствии с международными стандартами GRI (Global Reporting Initiative), принципами экватора, заявлением UNEP IF и другими международ-

ными инициативами комплексная оценка эффективности деятельности банков развития должна предусматривать оценку их **вклада в устойчивое развитие** экономики страны, обеспечение экологической безопасности и решение социальных проблем.

Российские институты развития, включая банки, фонды, специализированные госкорпорации, имеют утвержденные корпоративные стратегии, стратегические цели и соответствующие им целевые стратегические индикаторы своего развития. Практически во всех российских институтах развития внедрена система стимулирования топ-менеджеров, в основу которой положена система **ключевых показателей эффективности** (KPI — key performance indicators), характеризующих стратегические цели организации на определенном горизонте планирования ее деятельности. Однако чаще всего эти KPI характеризуют **не результат** деятельности института развития, а **объем, масштаб деятельности** (например, количество рассмотренных и принятых к финансированию проектов, объем финансирования по различным направлениям деятельности института развития, кредитный портфель и др.). Используемые KPI не отражают (следовательно, и не стимулируют) результаты влияния института развития на состояние экономики, социальной сферы, решение экологических проблем, не увязаны со стратегическими целевыми показателями социально-экономического развития России.

Разработка методология системного анализа и комплексной оценки, планирования и стимулирования повышения эффективности деятельности российских институтов развития — и особенно банка развития — является необходимой предпосылкой

построения системы **долгосрочного стратегического планирования** социально-экономического развития России.

1. Основные принципы оценки эффективности деятельности банка развития

Большинство российских институтов развития создано государством в интересах обеспечения социально-экономического развития России и реализации долгосрочной государственной экономической политики.

Приоритетным направлением деятельности банка развития является кредитно-инвестиционная деятельность, финансирование инвестиционных проектов и программ, необходимых для реализации стратегии социально-экономического развития и долгосрочной экономической политики.

Поэтому **основной принцип** комплексной системной оценки эффективности деятельности банка развития состоит в применении системы показателей, характеризующих результаты кредитно-инвестиционной деятельности банка развития и отражающие влияние его деятельности на ключевые национальные индикаторы развития, приведенные, в частности, в Указе Президента РФ «О долгосрочной государственной экономической политике» (№ 596 от 7 мая 2012 года) и в Основных направлениях деятельности Правительства Российской Федерации.

Кратко **первый и основной принцип** оценки эффективности деятельности банка развития можно сформулировать следующим образом: **эффективность деятельности банка развития равна эффективности его инвестиций в экономику страны.**

Здесь и далее по тексту под термином «**эффективность**» понимается экономическая категория, измеряющая эффект (результат) какой-либо деятельности с затратами ресурсов, необходимых для получения эффекта. Необходимо различать термины «эффективность» и «результативность» деятельности, которые многими специалистами рассматриваются как синонимы. Под термином «**результативность**» необходимо понимать степень достижения запланированных показателей, т. е. соотношение показателей фактических результатов и плановых.

Плановыми показателями деятельности любого банка (и банка развития в т. ч.) могут быть показатели, характеризующие масштаб его деятельности (объем активов, объем инвестиций, размер капитала и др.) и коммерческий эффект (чистую прибыль). В отличие от коммерческих банков банк развития наряду с указанными показателями должен **оценивать и планировать внешние результаты (эффекты)** своих инвестиций (изменение объема продаж новой продукции,

доли различных секторов и отраслей в экономике, социальные и экологические результаты своих инвестиций) и соответствующую им эффективность инвестиций. О необходимости применения такого подхода к планированию и оценке эффективности деятельности государственных институтов (и банка развития в частности) говорит и международная практика, и российские органы финансового контроля (в частности Счетная палата РФ).

Второй принцип системного анализа и оценки эффективности деятельности банка развития состоит в применении системы показателей, соответствующей **международным стандартам многокритериальной** оценки деятельности институтов развития. Многокритериальный подход к оценке прогресса в развитии заложен в Декларации тысячелетия ООН (утв. Резолюцией 55/2 Генеральной ассамблеи от 08 сентября 2000 года), в системе отчетности GRI, в стандартах Еврокомиссии, ИНТОСАИ (Международная организация высших органов финансового контроля — INTOSAI) и др. международных документов [1, 2, 3]. Использование зарубежной методологии и практики анализа и оценки эффективности деятельности банков развития позволит сравнивать показатели эффективности российского банка развития с банками развития других стран.

Многокритериальный подход к оценке эффективности деятельности банка развития: предусматривает применение **системы показателей экономического, бюджетного, социального и экологического эффектов**, стоимостных и натуральных показателей, отражающих влияние (вклад) деятельности Банка на изменение ключевых макроэкономических показателей развития **Российской Федерации, отдельных субъектов РФ (регионов) и отраслей.**

Третий принцип состоит в формировании перечня количественных показателей экономической, бюджетной, экологической и социальной эффективности деятельности Банка, соответствующего стратегическим целям экономической и инвестиционной политики государства.

Инструментом согласования стратегических целей (и соответствующих целевых стратегических показателей) государственной экономической политики с целями (и соответствующими целевыми показателями) деятельности банка развития может служить известная **методология применения системы сбалансированных показателей** (Balanced Score Card — ССП). Как известно, методология ССП предполагает каскадирование стратегических целей и целевых показателей деятельности субъекта экономики по нескольким направлениям (проекциям) и согласование этих показателей между собой на основе причинно-следственных связей.

Методология ССП позволяет построить вертикаль стратегического управления (планирования,

контроля выполнения и стимулирования) экономики страны в целом, согласовать стратегические цели социально-экономического развития России, отражающие планируемые результаты экономической политики Правительства РФ, с целями отраслей, регионов, крупных предприятий и институтов развития. ССП (как показывает зарубежная и отечественная практика управления компаниями и государственными организациями) позволяет обеспечить контроль и мониторинг достижения установленных показателей, увязать бюджетный процесс и системы мотивации с результатами развития страны и вкладом в него институтов развития.

Соответственно, стратегические цели и целевые показатели банка развития **должны отражать** не только объем инвестиций банка (объем предоставленных кредитов, участия в капитале компаний, объем вложений в долгосрочные корпоративные облигации и другие долгосрочные долговые ценные бумаги), но и **эффект этих инвестиций** в экономике (вклад в ВВП и ВРП регионов, влияние на бюджеты разных уровней) и социальной сфере (повышение занятости населения, рост доходов населения, улучшение условий жизни людей).

2. Показатели социально-экономического эффекта деятельности банка развития

Оценка социально-экономической эффективности деятельности Банка предусматривает анализ динамики изменения показателей эффектов от реализации проектов/программ/контрактов с участием Банка, их сопоставление с объемами инвестиций Банка, планирование эффектов и оценку результативности деятельности банка развития.

Результаты деятельности банка развития влияют на разные стороны жизни общества. **Экономический эффект** отражает влияние результатов деятельности Банка на макроэкономические индикаторы экономического развития Российской Федерации, отраслей, регионов. Составляющей экономического эффекта является **бюджетный эффект**, характеризующий влияние проектов и программ развития на состояние федерального и региональных бюджетов.

Социальный и экологический эффекты деятельности Банка отражают влияние его деятельности на внешние условия и уровень жизни населения.

Каждый из указанных эффектов может отражать интересы определенной целевой группы, масштаб воздействия деятельности банка развития.

Народнохозяйственный эффект характеризует влияние результатов деятельности Банка на социально-экономическое развитие Российской Федерации в целом. **Региональный эффект** характеризует влияние результатов деятельности Банка на социально-

экономическое развитие региона. **Отраслевой эффект** характеризует вклад Банка в развитие отрасли или сектора экономики Российской Федерации.

Оценка социально-экономических эффектов от деятельности Банка может производиться интегрально по всем направлениям кредитно-инвестиционной деятельности Банка (финансирование крупных инвестиционных проектов, поддержка экспорта, поддержка малого и среднего предпринимательства) или по каждому из направлений отдельно.

Оценка показателей **фактического** социально-экономического эффекта от деятельности Банка производится на основе первичной информации, получаемой Банком **по результатам мониторинга** реализации проектов/программ/контрактов, финансируемых Банком, а также на основе результатов мониторинга макроэкономических показателей развития страны, регионов, отраслей и секторов экономики.

Период оценивания эффективности деятельности Банка должен охватывать весь срок действия договоров о финансировании Банком компаний — исполнителей проектов/программ/контрактов и/или компаний-заемщиков вплоть до выхода Банка из проекта/программы/контракта. В международных банках развития мониторинг эффективности деятельности банка и эффектов, создаваемых при реализации финансируемых банками проектов, осуществляется даже после выхода банка из проекта.

3. Показатели экономического эффекта

Анализ практики оценки эффективности деятельности зарубежных банков развития показывает, что в качестве основного показателя макроэкономического эффекта деятельности банка развития используется показатель **годового прироста ВВП** (в абсолютном и относительном выражении), который создан в результате деятельности банка. Как известно, ВВП определяется как стоимость (в номинальных ценах) всех конечных товаров и услуг (предназначенных для непосредственного употребления), произведенных за год на экономической территории Российской Федерации всеми хозяйствующими субъектами (организации, предприниматели, население) для потребления, экспорта и накопления. При использовании производственного метода объем ВВП рассчитывается как **сумма валовой добавленной стоимости**, созданной на территории страны при предположении, что она создается как в сфере производства, так и в сфере услуг.

Валовая добавленная стоимость (ВДС) представляет собой часть стоимости продукта, которая создается отдельным хозяйствующим субъектом, и рассчитывается как разность между стоимостью валового выпуска продукции (товаров, работ и услуг)

и промежуточным потреблением за определенный период времени;

Соответственно **народнохозяйственный экономический эффект деятельности банка развития** в отчетном году, можно определить как сумму 3-х слагаемых:

- добавленной стоимости, созданной собственно банком ($ВДС_{\delta i}$);
- части добавленной стоимости, созданной профинансированными банком компаниями, с учетом доли его участия в финансировании проекта ($ВДС_{ii}$);
- части добавленной стоимости, созданной компаниями, бизнес которых возник в связи с реализацией инвестиционных проектов компаниями, профинансированными банком (мультипликативный эффект).

Добавленная стоимость, создаваемая собственнo банком в определенном году, складывается из фонда оплаты труда с соответствующими отчислениями, амортизации основных фондов, балансовой прибыли банка.

Часть добавленной стоимости, созданной компаниями, профинансированными банком, определяется пропорционально доле финансирования банка в общем объеме финансирования проектов компании.

Сумма валовой добавленной стоимости ($ВДС_{ii}$), созданной различными (i -ми) компаниями и организациями в результате реализации проектов/программ/контрактов с участием Банка в t -м году, определяется с учетом коэффициента участия Банка (K_{it}) по формуле:

$$\mathcal{E}_t = \sum_{i=1}^N K_{it} \cdot ВДС_{ii} . \quad (1)$$

При выполнении проекта специально созданной **проектной компанией** (проектное финансирование) K_{it} может определяться по формуле:

$$K_{it} = \frac{V_{it}}{C_i} , \quad (2)$$

где

V_{it} — объем суммарных (накопленных) инвестиций Банка в i -ю компанию (в форме предоставленных кредитов и вложений в уставный капитал) на конец t -го года;

C_i — общая стоимость инвестиционного проекта, реализуемого i -й компанией.

Коэффициент участия Банка в финансировании проектов (программ и контрактов) проектных компаний-реципиентов используется при расчете **всех видов эффектов**.

При выполнении проекта **действующим предприятием**, выпускающим различный спектр серийной продукции (услуг) определение K_{it} будет зависеть от вида рассчитываемого эффекта.

Для оценки **экономического и бюджетного эффектов** используется следующая формула расчета коэффициента участия Банка:

$$K_{it} = \frac{V_{it}}{\Pi_{it}} , \quad (3)$$

где Π_{it} — валюта баланса i -й компанией на конец t -го года.

Для оценки **социального и экологического эффектов** может использоваться следующая формула расчета коэффициента участия:

$$K_{it} = \frac{V_{it}}{C_i} \times \frac{\text{ОФИП}_{it}}{\text{ОФ}_{it}} , \quad (4)$$

где

ОФИП_{it} — балансовая стоимость на конец t -го года основных фондов i -й компании, созданных в рамках инвестиционного проекта, руб.;

ОФ_{it} — балансовая стоимость на конец t -го года основных фондов i -й компании, руб.

Экономический эффект, накопленный к концу T -го отчетного года определяется с учетом коэффициента наращивания (r_i) по формуле:

$$\mathcal{E}_\Sigma = \sum_{t=2007}^{t=T} \mathcal{E}_t \cdot (1+r_i)^{T-t} . \quad (5)$$

Расчет показателей производится по итогам отчетного года деятельности компаний — исполнителей проектов/контрактов/программ на основании данных, представленных ими в процессе мониторинга.

Для планирования показателя экономического эффекта деятельности банка развития и его составляющих можно использовать основные положения методологии оценки бизнеса, и в частности метод оценки расчетной рыночной стоимости бизнеса с использованием показателя **экономической добавленной стоимости (или экономической прибыли) — EVA_t**.

Как известно [4, 5]

$$EVA_t = (\text{ROC}_t - \text{WACC}_t) \times C_{t-1} , \quad (6)$$

где

ROC — рентабельность активов (отношение чистой прибыли банка/компании за год к среднегодовой стоимости ее активов);

WACC — средневзвешенная стоимость инвестированного капитала банка/компании (особенностью банков развития является совпадение понятий инвестированного капитала и суммы всех пассивов банка);

C — балансовая стоимость инвестированного капитала банка/компании на начало года.

Использование этого показателя в практике стратегического управления банка развития особенно важно в связи с тем, что ресурсы, используемые банком для реализации своей стратегии развития и кредитно-инвестиционной деятельности являются плат-

ными и срочными (за исключением источников собственных средств). Стоимость ресурсов, предоставленных государством банку развития в расчетах плановой величины экономического эффекта должна приниматься равной величине доходности альтернативных вложений этих средств в зарубежные или российские наиболее надежные активы (государственные долговые облигации).

Показатель EVA позволяет на корпоративном уровне рассчитать планируемый экономический эффект деятельности банка/компании. Оппоненты скажут, что этот показатель может применяться только для коммерческих организаций. Однако, несмотря на организационно-правовую форму банка развития как некоммерческой организации, вся его деятельность носит коммерческий характер, позволяя решать поставленные перед ним государством цели и задачи.

Показатель EVA является наиболее популярным за рубежом диагностическим показателем финансового здоровья компании. В последнее время он стал активно применяться в качестве и главного финансового стратегического показателя деятельности компаний, ориентированных в своей стратегии развития на рост рыночной стоимости бизнеса, даже в деятельности таких институтов развития как немецкий банк развития KfW.

4. Показатели бюджетного эффекта

Народнохозяйственный **бюджетный эффект** деятельности i -й компании — исполнителя проекта / заемщика ($BЭ_{it}$) определяется как разность между величиной бюджетных доходов и бюджетных расходов по бюджетам всех уровней от деятельности компании — исполнителя проекта / заемщика за отчетный период в результате выполнения проектов/программ/контрактов с участием Банка (с учетом коэффициента участия Банка).

Региональный бюджетный эффект деятельности i -й компании — исполнителя проекта / заемщика ($BЭ_{it}$) определяется как разность между величиной доходов и расходов регионального бюджета от деятельности компании — исполнителя проекта / заемщика за отчетный период в результате выполнения проектов/программ/контрактов с участием Банка (с учетом коэффициента участия Банка).

Бюджетный (народнохозяйственный/региональный) эффект в t -м году определяется по формуле:

$$BЭ_t = \sum_{i=1}^N K_{it} \cdot BЭ_{it} . \quad (7)$$

Бюджетный (народнохозяйственный/региональный) эффект, накопленный к концу T -го отчетного года определяется с учетом коэффициента наращивания (r_t) по формуле:

$$BЭ_{\Sigma} = \sum_{t=2007}^{t=T} BЭ_t \cdot (1+r_t)^{T-t} . \quad (8)$$

Важнейшим современным принципом деятельности банка развития является реализация политики **ответственного финансирования**, предусматривающая оценку социальных и экологических рисков и эффектов инвестиционных проектов и программ, финансируемых банком развития, на всех стадиях их жизненного цикла.

5. Показатели социального эффекта

Социальный эффект деятельности банка развития характеризуется (с учетом индикаторов государственной социально-экономической политики) числом новых рабочих мест, созданных в результате реализации проектов, финансируемых банком развития, ростом благосостояния населения и улучшением условий труда и жизни населения страны.

Создание дополнительных (новых) рабочих мест в результате реализации инвестиционных проектов/программ/контрактов с участием Банка определяется как число новых рабочих мест (PM_{it}) в компаниях-исполнителях/заемщиках (прирост числа работников) в t -м году, созданных в результате реализации инвестиционных проектов/программ/контрактов с участием Банка, в т. ч. в несырьевых отраслях.

При сокращении числа рабочих мест в результате реализации проектов модернизации производства значение показателя может приниматься равным нулю.

Социальный эффект Банка, выраженный данным показателем, в t -м году определяется по формуле:

$$PM_t = \sum_{i=1}^N K_{it} \cdot PM_{it} . \quad (9)$$

Социальный накопленный эффект, выраженный данным показателем, определяется по формуле:

$$PM_{\Sigma} = \sum_{t=2007}^{t=T} PM_t . \quad (10)$$

Рост благосостояния населения в результате реализации инвестиционных проектов/программ/контрактов с участием Банка определяется как отношение среднемесячной номинальной заработной платы работников в компаниях-исполнителях/заемщиках к среднемесячной заработной плате населения (в %).

Улучшение условий труда в компаниях-исполнителях/заемщиках инвестиционных проектов/программ/контрактов с участием Банка определяется как отношение расходов компаний, реализующих проекты/программы/контракты с участием Банка, на

мероприятия, направленные на улучшение условий труда*, к общей сумме затрат на производство продукции (в %).

6. Показатели экологического эффекта

Экологический эффект деятельности банка развития может характеризоваться комплексом показателей, из которых в настоящее время наиболее актуальными являются снижение загрязнения окружающей среды, снижение платы за негативное воздействие на окружающую среду, увеличение объема расходов на охрану окружающей среды и др.

Снижение загрязнения окружающей среды в t -м году ($З_t$) в результате реализации проектов/программ/контрактов с участием Банка определяется (независимо от класса опасности веществ и отходов) как сумма процентов снижения удельного загрязнения окружающей среды (масса сбросов, выбросов и отходов на 1 млн руб. выручки) в t -м году i -й компанией ($З_{it}$) с учетом вклада выручки i -й компании (B_{it}) в общий объем выручки от реализации продукции всех компаний (B_t) по проектам/программам/контрактам с участием Банка (для новых производств — по отношению к проектному показателю). Снижение загрязнения окружающей среды выражается в процентах снижения удельного загрязнения и определяется по формуле:

$$З_t = \sum_{i=1}^N З_{it} \cdot B_{it} / B_t . \quad (11)$$

Источниками информации для расчетов этого показателя могут служить формы росстатотчетности № 2ТП (водхоз), № 2ТП (воздух), № 2ТП (отходы), а также результаты мониторинга инвестиционных проектов/контрактов/программ.

Снижение платы за негативное воздействие на окружающую среду в t -м году ($П_t$) определяется как сумма процентов снижения удельной (в расчете на 1 млн руб.) платы за негативное воздействие на окружающую среду в t -м году i -й компанией ($П_{it}$) с учетом вклада инвестиций i -й компании (I_{it}) в общий объем инвестиций в основной капитал всех компаний (I_t) по проектам/программам/контрактам с участием Банка (для новых производств — по отношению к проектному показателю). Снижение платы за негативное воздействие на окружающую среду выражается в процентах снижения удельной платы за негативное воздействие на окружающую среду и определяется по формуле:

$$П_t = \sum_{i=1}^N П_{it} \cdot I_{it} / I_t . \quad (12)$$

Источниками информации для расчетов этого показателя может служить форма росстатотчетности № 4-ОС, а также результаты мониторинга инвестиционных проектов/контрактов/программ.

Увеличение объема расходов на охрану окружающей среды в t -м году (P_t) определяется как сумма процентов увеличения удельных (в расчете на 1 млн руб.) расходов на охрану окружающей среды в t -м году i -й компанией (P_{it}) с учетом вклада i -й компании в общий объем инвестиций в основной капитал всех компаний (I_t) по проектам/программам/контрактам с участием Банка. Увеличение объема расходов на охрану окружающей среды выражается в процентах увеличения удельных расходов за охрану окружающей среды и определяется по формуле:

$$P_t = \sum_{i=1}^N P_{it} \cdot I_{it} / I_t . \quad (13)$$

Источниками информации для расчетов этого показателя может служить форма росстатотчетности № 18-КС, а также результаты мониторинга инвестиционных проектов/контрактов/программ.

Важным показателем ответственного финансирования Увеличение доли инвестиционных проектов, содержащих программы охраны окружающей среды и/или рационального использования природных ресурсов определяется как процент увеличения доли соответствующих инвестиционных проектов к аналогичному показателю предыдущего года.

Доля инвестиционных проектов, финансируемых Банком и содержащих программы охраны окружающей среды и/или рационального использования природных ресурсов ($Д_t$), определяется как отношение стоимости проектов, содержащих программы охраны окружающей среды и/или рационального использования природных ресурсов и финансируемых Банком в текущем t -м году (C_t), к стоимости всех проектов, финансируемых Банком в t -м году ($C_{\Sigma t}$):

$$Д_t = C_t / C_{\Sigma t} = \sum_{i=1}^N C_{it} / C_{\Sigma t} . \quad (14)$$

7. Показатели социально-экономической эффективности деятельности банка развития

Количественная оценка эффективности деятельности Банка предусматривает:

- оценку количественных показателей, характеризующих экономическую, бюджетную, социальную и экологическую эффективность деятельности Банка,

* В соответствии со ст. 226 Трудового кодекса Российской Федерации финансирование мероприятий по улучшению условий и охраны труда работодателями (за исключением государственных унитарных предприятий и федеральных учреждений) осуществляется в размере не менее 0,2 процента суммы затрат на производство продукции.

- оценку показателей вклада деятельности Банка в социально-экономическое развитие Российской Федерации,
- анализ динамики изменения показателей,
- сопоставление (при возможности) показателей эффективности деятельности Банка с показателями эффективности деятельности зарубежных национальных банков развития.

8. Показатели экономической эффективности

Показатели **экономической эффективности** деятельности Банка характеризуют **накопленный** (к концу отчетного периода) вклад Банка в улучшение показателей социально-экономического развития Российской Федерации/региона, отрасли. Показатели экономической эффективности деятельности Банка определяются отношением накопленного экономического эффекта от деятельности Банка в масштабах Российской Федерации/региона, отрасли к объему накопленных инвестиций Банка (представленные кредиты, вложения в уставный капитал и долгосрочные облигации компаний, реализующих проекты, программы, контракты) на конец рассматриваемого отчетного периода.

Народнохозяйственная/региональная экономическая эффективность деятельности банка развития определяется как отношение кумулятивного (накопленного по годам на конец t -го года с учетом ставки наращивания — r_t) народнохозяйственного/регионального экономического эффекта от деятельности Банка ($\mathcal{E}_\Sigma$) к объему суммарных (накопленных по годам с учетом ставки наращивания) инвестиций (I_Σ) Банка в реализацию проектов/программ/контрактов в масштабах Российской Федерации/региона:

$$k_{\mathcal{E}} = \frac{\mathcal{E}_\Sigma}{I_\Sigma} = \frac{\mathcal{E}_\Sigma}{\sum_{i=2007}^{t=T} I_{it} \cdot (1 + r_t)^{T-t}} \quad (15)$$

Инвестиции Банка в реализацию проектов/программ/контрактов в масштабах Российской Федерации/региона в t -м году (I_{it}) рассчитываются по формуле:

$$I_{it} = \sum_{i=1}^N I_{it} \quad (16)$$

где

I_{it} — инвестиции Банка в i -ю компанию в t -м году (объем предоставленных кредитов, вложения в уставный капитал и долгосрочные (со сроком погашения более 3-х лет) облигации, выпущенные компаний).

Вклад Банка в ВВП в t -м году определяется как отношение годового народнохозяйственного эконо-

мического эффекта от деятельности Банка ($\mathcal{E}_t$) к номинальной величине ВВП Российской Федерации за соответствующий год (по данным Росстата).

Вклад Банка в ВРП региона в t -м году определяется как отношение годового регионального экономического эффекта от деятельности Банка в конкретном регионе к номинальной величине ВРП региона за соответствующий год.

Вклад Банка в увеличение объема экспорта промышленной и сельскохозяйственной продукции и услуг в t -м году определяется как отношение объема выручки компаний от экспорта промышленной и сельскохозяйственной продукции и услуг в результате реализации проектов/программ/контрактов, направленных на развитие экспорта, за отчетный период к величине объема экспорта промышленной и сельскохозяйственной продукции за отчетный период в стране в целом (за исключением объема экспорта сырьевых ресурсов).

Вклад Банка в развитие инноваций в t -м году определяется как отношение объема выручки от продажи инновационной продукции (услуг) в компаниях в результате реализации проектов/программ/контрактов (с учетом коэффициента участия Банка) за отчетный период к стоимости произведенной инновационной продукции (услуг) в стране в целом.

9. Показатели бюджетной эффективности

Показатели **бюджетной эффективности** деятельности Банка характеризуют отношение накопленного бюджетного эффекта к объему накопленных инвестиций Банка за рассматриваемый период времени.

Народнохозяйственная/региональная бюджетная эффективность деятельности Банка определяется отношением народнохозяйственного/регионального накопленного по годам к концу t -го года с учетом ставки наращивания бюджетного эффекта ($B\mathcal{E}_\Sigma$) от деятельности Банка к объему суммарных (накопленных по годам с учетом ставки наращивания) инвестиций Банка (I_Σ) в реализацию проектов/программ/контрактов в целом по Российской Федерации/региону:

$$k_{B\mathcal{E}} = \frac{B\mathcal{E}_\Sigma}{I_\Sigma} \quad (17)$$

10. Показатели социальной эффективности

Показатели **социальной эффективности** деятельности Банка характеризуют вклад Банка в решение задач повышения уровня занятости населения,

качества жизни, улучшения условий работы и другие показатели развития социальной сферы.

Вклад Банка в создание новых рабочих мест (увеличение уровня занятости населения).

Определяется как отношение числа новых рабочих мест в компаниях (прирост числа работников) в результате реализации инвестиционных проектов/программ/контрактов с учетом коэффициента участия Банка к числу новых рабочих мест за отчетный период в Российской Федерации в целом. Может рассчитываться показатель для t -го года и накопленный за ряд лет.

Вклад Банка в общий уровень доходов населения (коэффициент участия Банка не применяется) определяется как отношение среднемесячной номинальной заработной платы работников компаний и организаций, реализующих проекты/программы/контракты с участием Банка к среднему уровню оплаты труда в Российской Федерации (регионе).

11. Показатели экологической эффективности

Показатели **экологической эффективности** деятельности Банка характеризуют его вклад в решение задач повышения эффективности использования природных ресурсов, охраны окружающей среды и улучшения экологической обстановки.

Вклад Банка в улучшение состояния окружающей среды определяется как отношение объема инвестиций Банка в проекты, содержащие программы охраны окружающей среды и/или рационального использования природных ресурсов, к объему инвестиций в основной капитал, направленных на охрану окружающей среды и рациональное использование природных ресурсов, за отчетный период в Российской Федерации в целом. Может рассчитываться для t -го года и за ряд лет.

Заключение

Система показателей эффективности деятельности банка развития должна быть включена в **систему его стратегического управления** в качестве целевых стратегических показателей. Только в этом случае эти показатели станут инструментами управления эффективностью деятельности (Business Performance Management) банка развития, инструментами долгосрочного и текущего планирования, бюджетирования и стимулирования, основой контроля и мониторинга эффективности и нефинансовой отчетности.

Внедрение единых принципов и подходов к оценке деятельности институтов развития, основанных на использовании международных стандартов и согласовании стратегических индикаторов их деятельности с **национальными ключевыми индикаторами**, является важным условием повышения их эффективности и достижения национальных целей развития.

Литература

1. Европейская экономическая комиссия Организации Объединенных Наций, Комитет по экономическому сотрудничеству и интеграции. Третья сессия. Стратегические рекомендации по совершенствованию нормативно-правовой базы для развития эффективного ГЧП, Женева, 3–5 декабря 2008 г.
2. Руководство по социальной ответственности // Международный стандарт ИСО 26000–2010. [Электронный ресурс]. URL: http://www.ksovok.com/doc/iso_fdis_26000_rus.pdf
3. Чистая выгода для России: преимущества ответственного финансирования: доклад Программы по экологии рынков и инвестиций WWF / под ред. И. Герасимчук, К. Иломжиновой и А. Шорна. Москва — Франкфурт-на-Майне — Йоханнесбург: http://www.wwf.ru/data/policy/pure_profit_rus_for_web.pdf
4. Грязнова А. Г., Федотова М. А. Оценка бизнеса. М.: Финансы и статистика, 2009.
5. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов. М., Альпина Паблишер, 2011.

Никонова Ирина Александровна. Зам. директора департамента координации и развития инвестиционной деятельности Внешэкономбанка, д. э. н., профессор, академик РАЕН. Окончила в 1971 г. МАИ. Кол-во печатных работ — 7 книг, более 100 статей. Область научных интересов: проблемы стратегического управления в банках, оценка бизнеса, ценные бумаги, проектный анализ и проектное финансирование, деятельность банков развития. E-mail: nikonova_ia@veb.ru