



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИЙ» № 4 (2016)

Economic scientific magazine



В этом номере:
Экономика предприятия
Привлечение инвестиций
Инвестиционное проектирование

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИЙ»

№4 (04) 2016

Учредитель издания

Общество с ограниченной ответственностью
«Центр экономико-правовой экспертизы
собственности» (ООО «ЦЭПЭС»)

Адрес: 141090, Московская область,
г. Королёв, мкр. Юбилейный, ул.
Пионерская, д. 1/4 офис L.

Редакционный совет

Состав редакционного совета журнала:

Сидорович А.В., д.э.н., Директор
Казахстанского филиала МГУ им.
Ломоносова, профессор кафедры
государственной политики факультета
политологии МГУ им. Ломоносова.

Барамзин К.Н., к.т.н, генеральный
директор Общества с ограниченной
ответственностью «Центр экономико-
правовой экспертизы собственности».

Прокофьева М.А., к.э.н., доцент, МГУ
им. Ломоносова.

Иванов А.Н., к.э.н., МВА (финансы).

Игнатов С.И., к.э.н., директор
департамента финансирования экспорта
ЦЭПЭС-ИНВЕСТ

Дураковский А.П., к.т.н, доцент,
руководитель Межкафедрального учебно-
научного центра информационной
безопасности факультета «Кибернетика и
информационная безопасность» НИЯУ
МИФИ.

Торицын И.В., к.т.н., старший научный
сотрудник, заместитель председателя
комитета по экономическим вопросам
совета депутатов городского округа
Королев М.О.

Жук В.Д., к.т.н., финансовый директор
Фармацевтической производственной
компании ФармВИЛАР.

Редакционная коллегия

Состав редакционной коллегии журнала:

Гаврилин Н.П., к.т.н., начальник отдела
интеллектуальной собственности ЗАО
«Компания НЭП».

Похилый Е.Ю., к.э.н., заместитель
финансового директора ООО «ЦОФ
«Анжерская», аттестованный ФСФР
специалист в области финансовых рынков,
специалист, по оценке стоимости
предприятия.

Панов Г.А., к.м.н., заведующий кафедрой
китайской медицины Института восточной
медицины РУДН.

Лекаркина Т.Н., к.б.н., старший научный
сотрудник, научный стаж в сфере
микробиологии 43 года, работала
редактором во Всероссийском Институте
Научной и Технической Информации
РАН.

Постоюк Н.А., к.фарм.н., старший
научный сотрудник Центра фармакопеи и
международного сотрудничества.

Ильин А.А., к.т.н., ЗАО «Компания НЭП».
Голованов И.С., инженер-исследователь
Института органической химии
им. Н.Д. Зелинского Российской академии
наук.

Крахалев В.С., Zend Certified Engineer,
специалист по информационным
технологиям и информационной
безопасности, Национальный
исследовательский ядерный университет
«МИФИ».

Рябков А.С., специалист по
информационным технологиям,
информационной безопасности.

Пьетро Де Мартини Уголотти, магистр
наук, руководитель проекта компании
«Tecnimont Civil Construction», Милан,
Италия.

Одэ Фабье, магистр экономики,
Финансовая группа «Turenne Lafayette»,
Париж, Франция.

Главный редактор: Лекаркина Н.К., к.э.н., заместитель генерального директора Центра экономико-правовой экспертизы собственности.

Заместитель главного редактора: Барамзин Н.К., заместитель генерального директора по информационным технологиям ООО «ЦЭПЭС», специалист по комплексному обеспечению информационной безопасности автоматизированных систем, специалист по оценке стоимости предприятия, действительный член НП «СРОО «ЭС», специалист в области бухгалтерского учета и аудита.

Литературный редактор:

Барамзина А.М.

© Общество с ограниченной ответственностью «Центр экономико-правовой экспертизы собственности», 2016

Свидетельство о регистрации средства массовой информации Эл №ФС77-63024 от 10 сентября 2015 г., выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций (Роскомнадзор).
Адрес редакции: 141090, Московская область, г. Королёв, мкр. Юбилейный, ул. Пионерская, д. 1/4 офис L, редакция журнала Экономический научный журнал «Оценка инвестиций»

Интернет-сайт: www.esm-invest.com

Электронная почта: info@esm-invest.ru

Редакция оставляет за собой право дополнительно привлекать к рецензированию научных статей профильных специалистов, в зависимости от тематики присылаемых работ.

Перепечатка или иное воспроизведение материалов допускается только с согласия редакции.

ECONOMIC SCIENTIFIC MAGAZINE «INVESTMENT EVALUATION»

№4 (04) 2016

The founder of the publication

CEPES

Address: 141090 Russian Federation,
Moscow region, Korolev, md. Jubilee,
Pioneerskaya st., 1/4, office L.

Editorial council

A member of the editorial Council of the magazine:

Sidorovich A.V., Doctor of Economics, professor, Moscow State University of Lomonosov.

Baramzin K.N., Candidate of Engineering Sciences, CEO CEPES.

Prokofieva M.A., Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Moscow State University of Lomonosov.

Ivanov A.N., Candidate of Economic Sciences, MBA (Finance).

Ignatov S.N., Director of export financing department CEPES-INVEST

Durakovskiy A.P., Candidate of Engineering Sciences, Associate Professor, National Research Nuclear University «MEPhI»

Toritsyn I.V., Candidate of Engineering Sciences, senior researcher, deputy chairman of the Committee on Economic Affairs of the Board of Deputies of the urban district Korolev of Moscow Region.

Zhuk V.D., Candidate of Engineering Sciences, Financial Director FPK FarmVILAR

Editorial Board

A member of the editorial Board of the magazine:

Gavrilin N.P., Candidate of Engineering Sciences, head of intellectual property Department The company NEP.

Pokhily E.Y., certified FSFR expert in the field of financial markets, specialist valuation of enterprise, graduate student management

Drafts and programs REU them. GV Plekhanov.

Panov G.A., Candidate of Medical Sciences, head of the Department of Chinese medicine in Peoples' Friendship University of Russia

Lekarkina T.P., Candidate of Biological Sciences, senior researcher. Has a 43 years scientific experience in the field of Microbiology. Worked as an editor at the Russian Institute for Scientific and Technical Information (VINITI RAS)

Postoyuk N.A., Candidate of Pharmaceutical Sciences, senior researcher at the Center pharmacopoeia and international cooperation.

Ilyin A.A., Candidate of Engineering Sciences, ZAO «The company NEP».

Golovanov I.S., engineer-researcher at the Institute of Organic Chemistry ND Zelinsky Russian Academy of Sciences.

Krahalev V.S., Zend Certified Engineer, expert on information technology and information security, National Research Nuclear University «MEPhI».

Ryabkov A.S., expert on information technology and information security, Scientific-implementation enterprise «BOLID».

Pietro De Martini Ugolotti, Master of Science, Civil and Structural Engineer - Geotechnical Specialist and Project Leader - Tecnimont Civil Construction, Milano, Italy.

Fabien Odet, Master of Economics, Financial turenne lafayette group, Paris, France.

Chief Editor: Lekarkina N.K., Candidate of Economic Sciences, Deputy Director, CEPES

Deputy Chief Editor: Baramzin N.K., Deputy General Director for IT CEPES, specialist in complex information security of automated systems, specialist valuation of enterprise, member of the Nonprofit Partnership «Self-regulating Organization of Appraisers «Expert Council», specialist in accounting and auditing.

Literary editor: Baramzina A.M.
© CEPES, 2016

The certificate of registration of mass media
ЭЛ №ФС77-63024 from 10 September 2015,

issued by the Federal Supervision Agency for Information Technologies and Communications (Roskomnadzor).

Address of the editorial office: 141090 Russian Federation, Moscow region, Korolev, md. Jubilee, Pioneerskaya st., 1/4, office L. editorial office of economical science magazine «Investment evaluation»
Web-site: www.esm-invest.com
E-mail: info@esm-invest.ru

Redaction reserves the right to additionally involve reviewing of scientific papers by specialists, depending on the subject of the submitted works.

Reprinting or other reproduction is permitted only with the consent of the publisher.

Уважаемые читатели!

Поздравляем вас с наступающими праздниками и представляем четвертый номер Экономического научного журнала «Оценка инвестиций»!

В этом номере мы продолжаем знакомить читателей с новыми методическими наработками в области оценки инвестиций, оценки прав, с практическими рекомендациями специалистов-практиков по вовлечению интеллектуальных активов в хозяйственный оборот и управлению ими.

В четвертом номере, помимо традиционных рубрик «Инвестиционное проектирование и «Привлечение инвестиций» представлена новая рубрика – «Экономика предприятия. В ней освещаются разные вопросы, связанные управлением затратами на предприятии и управлением активами предприятия, вопросы, касаемые амортизационной и учетной политик и многие другие.

Рубрика «Привлечение инвестиций» традиционно посвящена рассмотрению источников финансирования, направлений инвестирования и вопросов управления частным капиталом.

Рубрика «Инвестиционное проектирование» - теоретическая рубрика, включает в себя статьи о теоретических основах и технологиях инвестиционного проектирования, а также новых инструментах и возможностях в данной сфере, в частности в данном номере рассматривается проблема определения экономических рисков на базе финансового анализа предприятия.

Мы приглашаем заинтересованных исследователей к публикации своих материалов на страницах нашего журнала. Как и прежде, журнал - это площадка для обмена научным и практическим опытом в сфере экономических исследований, а также исследований на стыке наук.

Выражаю благодарность авторам номера, редакционной коллегии, коллективу редакции за их упорный труд в создании журнала.

Желаю всем читателям и авторам журнала творческих успехов в научных исследованиях!

*С уважением,
Главный редактор
Экономического научного журнала
«Оценка инвестиций»,
кандидат экономических наук,
Лекаркина Н.К.*

СОДЕРЖАНИЕ НОМЕРА

Экономика предприятия	8
Оптимизация издержек в современных российских реалиях.....	9
Переоценка основных средств как элемент повышения эффективности управления предприятием.....	26
Привлечение Инвестиций	37
Управление частными финансовыми ресурсами.....	38
Инвестирование в биотехнологии в целях развития животноводства	44
Инвестиционное проектирование.....	51
Модель определения экономических рисков на основе показателей финансового анализа	52
Заметки. Избранное	63
Способы увеличения личного денежного потока.....	64
Снижение издержек или как уменьшить банковские сборы	67
Инвестиции в паркинг	70
Уменьшение расходов автопарка за счет снижения издержек.....	73
Анализ инвестиций в спортивные объекты, находящиеся в стадии строительства и введенные в эксплуатацию в течение 2013...2016 гг.	75
Как сделать выгодное вложение средств или вопросы будущего инвестора .	79
Идентификация и анализ инвестиционных рисков	81

ЭКОНОМИКА ПРЕДПРИЯТИЯ

Лекаркина Надежда Константиновна
Заместитель директора ООО «ЦЭПЭС»
Главный редактор
Экономического научного журнала
«Оценка инвестиций»
ученая степень – кандидат экономических наук
адрес электронной почты – lnk@esm-invest.com

ОПТИМИЗАЦИЯ ИЗДЕРЖЕК В СОВРЕМЕННЫХ РОССИЙСКИХ РЕАЛИЯХ

Аннотация. В статье рассмотрены наиболее эффективные в период кризиса способы снижения издержек, такие как снижение затрат на закупку, оспаривание кадастровой стоимости для целей снижения налоговых выплат, анализ активов компании, выявление непрофильных, неликвидных, проблемных объектов, на содержание которых тратится большой финансовый ресурс.

Ключевые слова: оптимизация издержек, снижение затрат, снижения налоговых выплат, оспаривание кадастровой стоимости, анализ активов, анализ имущества.

Lekarkina N.K.
*Deputy Director CEPES
Chief Editor
Economic science magazine
«Investment evaluation»
Candidate of Economic Sciences
e-mail – lnk@esm-invest.com*

**COST OPTIMIZATION IN MODERN
RUSSIAN REALITY**

Abstract. The article considers ways to reduce costs such as reduction of the purchase price, reduce of the cadastral value for tax cuts, review assets of company for identify non-core, illiquid, distressed objects, on the content of which is spent large financial resources.

Keywords: cost optimization, cost reduction, tax cuts, reduce the cadastral value, the analysis of assets of company.

ОПТИМИЗАЦИЯ ИЗДЕРЖЕК В СОВРЕМЕННЫХ РОССИЙСКИХ РЕАЛИЯХ

Цель большинства предприятий – получение прибыли.

В обычное время такая цель достигается разными способами, в том числе посредством увеличения объемов производства.

Однако в кризис получение прибыли за счет увеличения объемов производства становится все сложнее и один из немногих оставшихся способов увеличения прибыли – это оптимизация (снижение издержек).

В этой статье хотелось бы ответить на ряд простых вопросов:

- как анализировать издержки, чтобы выявить возможности для оптимизации;
- для чего нужно сокращать издержки;
- какие наиболее эффективные методы снижения издержек существуют;

-как оптимизировать издержки без вреда для работы предприятия и какие могут быть ошибки в оптимизации затрат.

Чтобы правильно оптимизировать издержки, необходимо определить, что это такое и какими они бывают.

Издержки – это выраженные в стоимостной форме затраты по производству, связанные с отказом от альтернативного использования ресурсов.¹ Издержки можно считать по-разному, поэтому в экономической теории, начиная с А. Смита и Д. Рикардо, существуют десятки различных систем анализа издержек.

К середине XX в. сложились общие принципы классификации: 1) по методу оценки затрат и 2) по отношению к величине производства (рисунок 1).²



Рис. 1. Издержки производства

¹ Тарануха, Ю.В. Микроэкономика: Учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / Ю.В. Тарануха; Под общ. ред. проф., д.т.н. А.В. Сидорович. - М.: ДиС, 2011. - 608 с.

² http://www.e-reading.club/chapter.php/97500/18/Salov_-_Ekonomika._Konspekt_lekciii.html

Оптимизация издержек необходима для следующих целей.

Во-первых, при снижении издержек производства можно установить более конкурентную цену на товар и привлечь больше клиентов.

Во-вторых, снижение затрат способствует увеличению рентабельности производства.

В-третьих, при оптимизации затрат появляется возможность предоставления скидок для клиентов.

В-четвертых, инвестиции для снижения издержек и уменьшения стоимости уже выпускаемого товара меньше, чем инвестиции в разработку и внедрение нового более дешевого продукта.

И наконец, сейчас, в условиях кризиса и жесткой экономии потребителей, снижение издержек просто необходимо для возможности дальнейшего функционирования предприятий, пострадавших от кризисных явлений в стране.

Проводить оптимизацию затрат целесообразно при низкой или отрицательной рентабельности, нехватке денежных средств, потере доли рынка, низкого соотношения Выручка/Капитализация, потере производительности, запросах клиентов о более низкой цене, при несоблюдении сроков оплаты клиентами, при повышении цен поставщиков (в том числе из-за колебания валютных курсов), необходимости содержания больших производственных или складских помещений.

Практика выработала ряд методов, которые используются для оптимизации затрат, такие как метод применения носителей затрат, применение закона Парето, сравнение затрат, построение диаграмм, бенчмаркинг, ABC-метод (Activity Based Costing) таргет-костинг; кайзен-костинг и много других. Рассмотрим основные методы снижения издержек в табл. 1.

Таблица 1

Основные методы снижения издержек

Метод	Краткое описание	Процесс	Где это эффективно
ABC-метод (Activity Based Costing) учета, анализа и оптимизации затрат по процессам ³	Метод ABC позволяет предприятию с высокой степенью достоверности определять стоимость и производительность	-определяем бизнес-процессы в компании;	Метод ABC используется для планового калькулирования затрат в среднесрочной и

³ Для описания данного метода оптимизации использовались материалы статьи: Сысо Татьяна Николаевна Оптимизация управления затратами предприятия // Вестник ОмГУ. Серия: Экономика. 2011. №4.

Метод	Краткое описание	Процесс	Где это эффективно
	операций, оценивать эффективность использования ресурсов и вычислять себестоимость продукции (работ, услуг).	-собираем информацию и группируем ее по бизнес-процессу; -определяем носитель затрат для каждого процесса; -относим затраты по процессам на продукт в соответствии с носителем затрат, который является мерой потребности продукта в процессах.	долгосрочной перспективе; для планирования и принятия управленческих решений.
Закон Парето ¹	Для получения существенной экономии необходимо оптимизировать весомые затраты.	Выявляем наиболее важные, значимые статьи затрат (20%, так как только по ним можно получить существенную экономию (80%).	Для предприятий, где можно выявить и оптимизировать статьи затрат, составляющие наибольший удельный вес.
Бенчмаркинг	Бенчмаркинг (англ. bench — место, marking — отметить) представляет собой способ изучения деятельности хозяйствующих субъектов, прежде всего конкурентов, с целью использования их положительного опыта в своей работе. ⁴	-выбор определенной функции бизнеса производителя (продавца). - выбор параметров сравнения для данной функции бизнеса (например, структура затрат). -сбор необходимой информации об аналогичных производителях.	Для предприятий, - которые не знают собственной структуры затрат; - где нет четкого понимания распределения ответственности за затраты; - где есть отсутствие культуры экономии как элемента корпоративной культуры

⁴ Для описания данного метода оптимизации использовались материалы интернет-ресурса: <http://www.grandars.ru/student/marketing/benchmarking.html>

Метод	Краткое описание	Процесс	Где это эффективно
		<p>-анализ полученной информации.</p> <p>-разработка проекта изменений, вносимых в структуру затрат².</p>	<p>- где не определены четкие цели по снижению затрат⁵;</p>
Таргет-костинг (Target Costing)	Формирование себестоимости новой продукции, исходя из планируемой рыночной цены и ожидаемой прибыльности продаж	<p>-определяются целевая цена за единицу продукции, затем целевая себестоимость и сметная себестоимость;</p> <p>-сравниваются целевая себестоимость и сметная, рассчитываются отклонения по каждой статье затрат;</p> <p>-разрабатываются мероприятия по устранению отклонений.</p>	Выгодно применять на предприятиях с широкой номенклатурой продукции и мелко-серийном производстве на стадии планирования.
Кайзен-костинг (Kaizen Costing)	Постепенное и непрерывное снижение себестоимости как результат специальной программы предприятия	<p>-установление целей для совершенствования («планируй»);</p> <p>-реализация плана («делай»);</p> <p>-контроль за процессом реализации и анализ результата: произошло ли планируемое улучшение, не было ли сбоев в процессе («проверяй»);</p> <p>4) создание стандартизация новых</p>	Выгодно применять на предприятиях с широкой номенклатурой продукции и мелко-серийном производстве на стадии производства.

⁵ Сысо Татьяна Николаевна Оптимизация управления затратами предприятия // Вестник ОмГУ. Серия: Экономика. 2011. №4.

Метод	Краткое описание	Процесс	Где это эффективно
		процедур, направленных на новое улучшение или устранение проблем («воздействуй») ⁶ .	

Однако применение всех приведенных выше методы требуют достаточно сильно изменить систему управления бизнес-процессами на предприятии, например:

- провести реинжиниринг бизнес-процессов предприятия;
- внедрить автоматизированные системы управления по планированию ресурсов предприятия, а также обучить персонал;
- изменить или организовать ведение управленческого учета на предприятии.

Также для расчёта эффективности применения того или иного метода управления необходимо создать модель вносимых изменений, затем в соответствии с моделью разработать технико-экономическое обоснование предполагаемых изменений и только после этого внедрять те или иные изменения на предприятии.

Эти мероприятия приводят к немалым инвестициям в оптимизацию затрат и требует большого количества времени, в то время как в некоторых случаях достаточно уменьшить лишь

некоторые затраты и получить результат достаточно быстро. Рассмотрим частные, более простые методы уменьшения затрат на предприятии, которые эффективны в период кризиса.

Снижение затрат на закупку.

Стратегические закупки, от которых зависит себестоимость продукции, как правило составляют самую большую статью расходов для многих компаний (часто более 50%). Рассмотрим возможные средства для экономии на материалах.

1. Для экономии на материалах и комплектующих можно привлечь большее количество поставщиков, например, организовать частный тендер для создания конкуренции поставщиков, при этом можно использовать электронные торги. Однако необходимо учитывать, что дешевле – это не всегда лучше и учитывать все параметры поставок при выборе поставщиков.

2. Можно заказывать большие партии товаров для получения скидки, однако тогда нужно учитывать затраты на хранение материалов.

⁶ Желтова М. Ф., Меркулова И. Ф. Кайзен-костинг и таргет-костинг как направление повышения эффективности деятельности предприятий АПК // Молодой ученый. — 2013. — №12. — С. 287-290.

3. Для покупки большей партии сырья и получения от поставщика более выгодного предложения можно объединиться с конкурентами. Французская компания Gicaf экономит таким образом в среднем 6%, а в некоторых случаях экономия достигает 20%⁷.

4. Также в высокой степени эффективна вертикальная интеграция с поставщиком и оптимизация его производства для уменьшения цены поставок.

5. Можно материалы и комплектации закупать в странах с низким уровнем цен и одновременно помогать таким поставщикам, например, с модернизацией оборудования, однако в данном случае не исключено возникновение скрытых расходов.

6. Разработка совместного плана развития вместе со своими поставщиками, инвестирование в предприятие-поставщика, для повышения его производительности труда и улучшения технических характеристик продукта. Однако «такой подход требует сильных доверительных отношений между клиентом и поставщиком, а также высокой степени зрелости последнего».⁸

7. Переход от закупок ряда изделий и услуг на стороне к их производству собственными силами (например, создание собственных источников энергии).

Однако, в любом случае при желании снизить цену закупки необходимо понимать, что поставщик должен быть верный и надежный, потому что от него зависит качество и своевременный выпуск конечной продукции.

Оспаривание кадастровой стоимости для целей

снижения налоговых выплат

Кадастровая стоимость формирует налоговую базу для оплаты налога на имущество. «В настоящее время процессы оспаривания результатов кадастровой оценки недвижимости приобретают массовый характер. И это очевидно, поскольку кадастровое оценивание, основанное на принципах массовой оценки, не может обеспечить учет особенностей конкретных объектов, а принятая законодательством концепция равенства кадастровой и рыночной стоимостей только усугубляет ситуацию. Поэтому, смысл оспаривания кадастровой стоимости объектов недвижимости сводится к установлению этой стоимости в размере рыночной»⁹. Это особенно

⁷ http://lentreprise.lexpress.fr/gestion-fiscalite/budget-financement/achats-strategiques-quatre-pistes-pour-reduire-la-facture_1520036.html

⁸ Georges Cotonnet, président de Proconseil, [http://lentreprise.lexpress.fr/gestion-fiscalite/budget-](http://lentreprise.lexpress.fr/gestion-fiscalite/budget-financement/achats-strategiques-quatre-pistes-pour-reduire-la-facture_1520036.html)

[financement/achats-strategiques-quatre-pistes-pour-reduire-la-facture_1520036.html](http://lentreprise.lexpress.fr/gestion-fiscalite/budget-financement/achats-strategiques-quatre-pistes-pour-reduire-la-facture_1520036.html)

⁹ Барамзин Константин Николаевич «К вопросу оспаривания кадастровой стоимости» // Научный экономический журнал «Оценка инвестиций». 2016. №1. <http://esm-invest.com/ru/node/41>

актуально, когда кадастровая стоимость в разы превышает рыночную.

Методология массовой оценки, в основе которой, как правило, лежат статистические модели, существенно отличается от рыночной. Статистические модели используются для определения кадастровой стоимости весьма значительных групп объектов, в которые объединены порой тысячи земельных участков. С учетом дефицита значимой рыночной информации, статистические модели не могут дать адекватную рыночную стоимость всех участков в группе или в группах. Это и порождает значительные расхождения в результатах оценки кадастровой и рыночной стоимостей.»¹⁰

С учетом того, что 3 июля 2016 г. был принят закон «О государственной кадастровой оценке» № 237-ФЗ с 1 января 2017 года устанавливается новый порядок изменения кадастровой стоимости.

Во-первых, к отчету об определении кадастровой стоимости заинтересованные лица смогут предъявлять замечание еще на этапе промежуточного отчетного документа о кадастровой стоимости.

«Замечания к промежуточным отчетным документам представляются в течение пятидесяти дней со дня размещения сведений и материалов, указанных в части 12 настоящей статьи, в

фонде данных государственной кадастровой оценки. Замечания к промежуточным отчетным документам могут быть представлены любыми заинтересованными лицами. Замечания к промежуточным отчетным документам могут быть представлены в бюджетное учреждение или многофункциональный центр предоставления государственных и муниципальных услуг (далее - многофункциональный центр) лично, почтовым отправлением или с использованием информационно-телекоммуникационных сетей общего пользования, в том числе сети "Интернет", включая портал государственных и муниципальных услуг. Днем представления замечания к промежуточным отчетным документам считается день его представления в бюджетное учреждение или многофункциональный центр, день, указанный на оттиске календарного почтового штемпеля уведомления о вручении (в случае его направления почтовой связью), либо день его подачи с использованием информационно-телекоммуникационных сетей общего пользования, в том числе сети "Интернет", включая портал государственных и муниципальных услуг... По итогам рассмотрения замечания к промежуточным отчетным документам

¹⁰ Барамзин Константин Николаевич «К вопросу сопоставления кадастровой стоимости» // Научный

экономический журнал «Оценка инвестиций». 2016. №1. <http://esm-invest.com/ru/node/41>

бюджетным учреждением осуществляется пересчет кадастровой стоимости объектов недвижимости, в отношении которых не было представлено замечание, если бюджетным учреждением выявлена необходимость такого пересчета.»¹¹.

Во-вторых, заинтересованные лица смогут подавать обращение об исправлении технических и (или) методологических ошибок, допущенных при определении кадастровой стоимости:

«С обращением об исправлении технических и (или) методологических ошибок, допущенных при определении кадастровой стоимости, в бюджетное учреждение вправе обратиться юридические лица и физические лица, если результаты определения кадастровой стоимости затрагивают права или обязанности этих лиц, а также органы государственной власти и органы местного самоуправления... По итогам рассмотрения обращения об исправлении технической и (или) методологической ошибок, допущенных при определении кадастровой стоимости, бюджетным учреждением могут быть приняты:

1. решение о пересчете кадастровой стоимости в связи с наличием технической и (или) методологической ошибок, допущенных при определении кадастровой стоимости;

2. решение об отказе в пересчете кадастровой стоимости, если наличие технической и (или) методологической ошибок, допущенных при определении кадастровой стоимости, не выявлено...

В случае исправления технической и (или) методологической ошибок, допущенных при определении кадастровой стоимости, допускается изменение кадастровой стоимости, полученной после исправления таких ошибок, только в сторону понижения... В случае исправления технической и (или) методологической ошибок, допущенных при определении кадастровой стоимости, допускается изменение кадастровой стоимости, полученной после исправления таких ошибок, только в сторону понижения»¹².

И наконец, третий вариант изменения кадастровой стоимости – собственно оспаривание кадастровой стоимости. С 01 января 2017 г. «результаты определения кадастровой стоимости могут быть оспорены юридическими лицами и физическими лицами, если результаты определения кадастровой стоимости затрагивают права или обязанности этих лиц, а также органами государственной власти и органами местного самоуправления в отношении объектов недвижимости,

¹¹ Федеральный закон от 03.07.2016 N 237-ФЗ "О государственной кадастровой оценке" (вступает в силу 01.01.2017 г.)

¹² Федеральный закон от 03.07.2016 N 237-ФЗ "О государственной кадастровой оценке" (вступает в силу 01.01.2017 г.)

находящихся в государственной или муниципальной собственности, в комиссии в случае ее создания в субъекте Российской Федерации или в суде. Для обращения в суд предварительное обращение в комиссию не является обязательным... Результаты определения кадастровой стоимости могут быть оспорены в комиссии или в суде по заявлению об оспаривании».¹³

Документы, которые необходимо предоставлять при оспаривании кадастровой стоимости (прилагать к заявлению об оспаривании):

1. выписка из Единого государственного реестра недвижимости о кадастровой стоимости объекта недвижимости, содержащая сведения об оспариваемых результатах определения кадастровой стоимости;

2. копия правоустанавливающего или правоудостоверяющего документа на объект недвижимости, если заявление об оспаривании подается лицом, обладающим правом на объект недвижимости;

3. отчет об оценке рыночной стоимости, составленный на бумажном носителе и на электронном носителе в форме электронного документа.

Таким образом, в связи с нововведениями у предприятий

появляется дополнительная возможность уменьшить кадастровую стоимость – налоговую базу для налога на имущество и для налога на землю, а значит – налоговые выплаты по налогу на землю и по налогу имущество.

Переоценка основных средств, для целей снижения налоговых выплат

По аналогии с изменением кадастровой стоимости для снижения налоговой базы для налога на имущество можно также провести переоценку любых основных средств предприятия, по которым не ведется кадастровый учет. В случае их переоценки в меньшую сторону возможно пропорционально уменьшить налоговые выплаты.

«Коммерческая организация может не чаще одного раза в год (на конец отчетного года) переоценивать группы однородных объектов основных средств по текущей (восстановительной) стоимости. При принятии решения о переоценке по таким основным средствам следует учитывать, что в последующем они переоцениваются регулярно, чтобы стоимость основных средств, по которой они отражаются в бухгалтерском учете и отчетности, существенно не отличалась от текущей (восстановительной) стоимости. Переоценка объекта основных средств производится путем пересчета его

¹³ Федеральный закон от 03.07.2016 N 237-ФЗ "О государственной кадастровой оценке" (вступает в силу 01.01.2017 г.)

первоначальной стоимости или текущей (восстановительной) стоимости, если данный объект переоценивался ранее и суммы амортизации, начисленной за все время использования объекта.¹⁴

Подробно процесс переоценки и ее влияние на налоговые выплаты, а также на другие показатели работы предприятия рассмотрены в статье Барамзина К.Н. «Переоценка основных средств как элемент повышения эффективности управления предприятием».

Анализ активов компании, выявление непрофильных, неликвидных, проблемных объектов, на содержание которых тратится большой финансовый ресурс

Нередко предприятия владеют имуществом (активами), которое не участвует в основной производственной деятельности. Такие активы называют непрофильными.

Порядок выявления непрофильных активов для госкорпораций (акционерных обществ с государственным участием, в которых Российская Федерация владеет более 50% акций) определен методическими указаниями по выявлению и отчуждению непрофильных активов от 3 августа 2016 г. Для других предприятий он может быть произвольным. Поскольку порядок выявления непрофильных активов для госкорпораций подробно рассмотрен в методике¹⁵ и не может быть как-то модифицирован или оптимизирован, в рамках настоящей статьи рассмотрим варианты выявления непрофильных активов для обычных предприятий (в которых Российская Федерация владеет менее 50% акций либо не владеет вообще) с учетом возможной оптимизации или модификации разработанной методики¹⁴. Дополнительно в рамках анализа активов целесообразно определять их ликвидность, цену владения (расходы на содержание и ремонт, налоговое бремя и т. д.), степень опасности.

Первым шагом к любому анализу активов является их инвентаризация - проверка наличия и состояния объектов имущества предприятия, а именно выявление фактического наличия

¹⁴ Приказ Минфина РФ от 30 марта 2001 г. N 26н "Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Учет основных средств" ПБУ 6/01" (с изменениями и дополнениями)

¹⁵ Методические указания по выявлению и отчуждению непрофильных активов от 03.08.2016 г., <http://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/71345134/#ixzz4QdHneZd8>

имущества и неучтенных объектов и сопоставление фактического наличия имущества с данными бухгалтерского учета.

Затем формируется Реестр всех активов Общества. Это применимо в принципе для любых предприятий и необходимо для дальнейшего анализа активов.

Далее выделяются активы, которые напрямую участвуют в производственном цикле предприятия или используется для основного вида деятельности и на этом этапе их анализ завершается, поскольку это профильные активы.

Что касается имущества, не входящего в данную группу, то необходимо определить его полезность для предприятия. Для этого анализируются:

- функция, выполняемая объектом на предприятии;
- доходность;
- местоположение;

- разрешения или лицензии, связанные с данным объектом;

- его социальная значимость (для, например, столовых, спортивных комплексов, общежитий, используемых сотрудниками предприятия);

- наличие заключенных контрактов или иных обязательств, связанных с использованием объекта (возможно данный объект используется в качестве залога в банке);

- ликвидность;

- затраты на содержание;

- налог на имущество для данного объекта;

- рыночная, ликвидационная и инвестиционная стоимость;

- проблемы, связанные с их использованием;

- прочие детали, связанные с использованием объекта.

Далее определяется экономическая эффективность объекта. Выделяются объекты: экономически эффективные, условно-эффективные, неэффективные.

Таблица 2

Определяется экономическая эффективность объекта

Группа	Затраты на содержание, налоговая нагрузка	Доходность/ стоимость	Экономическая полезность
Экономически эффективный объект	Низкие, до 60% от доходов	Высокая/Высокая	Высокая, Можно использовать объект для получения прибыли и для обеспечения кредита

Группа	Затраты на содержание, налоговая нагрузка	Доходность/ стоимость	Экономическая полезность
Условно-эффективный	Средние, 60..95% от доходов	Средняя/Средняя	Средняя, Можно использовать объект для получения небольшой прибыли и для обеспечения кредита
Неэффективный	Выше среднего уровня, 95...более 100% от доходов	Низкая/Низкая	Низкая, прибыль от объекта очень низкая, в связи с низкой стоимостью использовать объект в качестве залога скорее всего не эффективно

По итогам анализа предполагается, что экономически эффективные объекты должны функционировать далее без изменений, в условно-эффективных объектах необходимо провести оптимизацию издержек, для неэффективных объектов должен быть проведен инвестиционный анализ.

Основными факторами в инвестиционном анализе должны быть потенциальные возможности объекта к увеличению прибыли и к снижению затрат.

Таким образом, следующим шагом в анализе является определение его инвестиционной привлекательности в соответствии с табл. 3.

Таблица 3

Инвестиционная привлекательность

Возможности	Существует много вариантов для увеличения дохода	Наличие одного-двух путей увеличения дохода	Отсутствие возможностей для увеличения дохода
Существует возможность снижения затрат более чем на 50%	Инвестиционная привлекательность высокая	Инвестиционная привлекательность высокая	Инвестиционная привлекательность средняя
Существует возможность снижения затрат на 30-50%	Инвестиционная привлекательность высокая	Инвестиционная привлекательность средняя	Инвестиционная привлекательность средняя

Возможности	Существует много вариантов для увеличения дохода	Наличие одного-двух путей увеличения дохода	Отсутствие возможностей для увеличения дохода
Существует возможность снижения затрат на 10-20% ¹⁶ ,	Инвестиционная привлекательность средняя	Инвестиционная привлекательность низкая	Инвестиционная привлекательность низкая
Возможность снижения затрат отсутствует	Инвестиционная привлекательность низкая	Инвестиционная привлекательность низкая	Инвестиционная привлекательность низкая

В процессе анализа выявляются объекты с различной инвестиционной привлекательностью.

Для объектов с высокой инвестиционной привлекательностью целесообразно подготовить инвестиционную документацию и привлечь инвесторов для дальнейшего развития данных объектов. Для улучшения эффективности таких объектов привлекаются дополнительные источники финансирования, проводятся мероприятия по снижению финансовых затрат, связанных с содержанием и обслуживанием активов, повышению эффективности использования данных активов, повышению капитализации, повышению конкурентоспособности объектов.

Если у предприятия нет возможности развития таких объектов, то целесообразно их реализовать как инвестиционный проект, в таком случае цена реализации будет выше, может даже

в разы по отношению просто к реализации экономически неэффективного актива.

Для объектов со средней и низкой инвестиционной привлекательностью предполагается провести дополнительный анализ для принятия дальнейших решений, при котором выявляются нематериальные активы, связанные с объектами (например, разрешения или лицензии, связанные с данным объектом, наличие заключенных контрактов или иных обязательств, связанных с использованием объекта и пр.), также анализируется их социальная значимость (для, например, столовых, спортивных комплексов, общежитий, используемых сотрудниками предприятия) и в противовес нематериальным активам выявляются нематериальные пассивы - проблемы, связанные с использованием объектов.

В случае, если нематериальные составляющие анализируемых активов существенно превышают проблемы, связанные с использованием объектов и

¹⁶ При этом доля себестоимости в выручке должна установиться на уровне не более 90%

при этом инвестиционная привлекательность объектов находится на среднем уровне – целесообразно провести ряд мероприятий по улучшению их эффективности. Однако, если активы являются проблемными и инвестиционно-непривлекательными, то целесообразно провести анализ ликвидности данных объектов. По результатам анализа ликвидности – ликвидные объекты необходимо реализовать в короткие сроки и по максимальной цене. Что касается неликвидных объектов, то для их реализации возможно применение некоторых манипуляций с целью увеличения ликвидности: разделение объекта на части, проведение ремонтных работ, подготовка инвестиционной документации, применение маркетинговых стратегий и пр.

Таким образом, освобождаясь от непрофильных, проблемных активов, предприятие снижает расходы на их содержание, налоговую нагрузку и прочие расходы, связанные с такими объектами.

Также в целях снижения издержек, можно применять такие частные методы как

- оптимизация применения информационных технологий
- определение возможных вариантов

экономии на предприятии за счет изменения ИТ концепции фирмы (например, переход с платного программного обеспечения на бесплатный аналог, внедрение более эффективного программного обеспечения, эффективная информатизация предприятия и пр.)¹⁷;

- внедрение новых более экономичных технологий и оборудования;

- аутсорсинг – отказ от собственного производства некоторых изделий или услуг и переход на закупку их у сторонних организаций;

- экономия за счет уменьшения банковских сборов¹⁸.

- и пр.

Таким образом, существует множество способов снижения издержек на любом предприятии, некоторые способы любая компания может реализовать самостоятельно, используя существующие методики, другие способы требуют привлечения консультантов, однако поскольку оптимизация издержек – это один из самых эффективных способов улучшить денежный поток, для любых предприятий целесообразно провести мероприятия по достижению этой цели.

¹⁷ http://www.otsenk.ru/co_red

¹⁸ <http://www.esm-invest.com/ru/cost-reduction-or-how-to-reduce-bank-charges>

Библиографический список

1. Гражданский кодекс РФ
2. Федеральный закон от 03.07.2016 N 237-ФЗ «О государственной кадастровой оценке» (вступает в силу 01.01.2017 г.)
3. Приказ Минфина РФ от 30 марта 2001 г. N 26н "Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Учет основных средств" ПБУ 6/01" (с изменениями и дополнениями)
4. Методические указания по выявлению и отчуждению непрофильных активов от 03.08.2016 г., <http://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/71345134/#ixzz4QdHneZd8>
5. Тарануха, Ю.В. Микроэкономика: Учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / Ю.В. Тарануха; Под общ. ред. проф., д.т.н. А.В. Сидорович. - М.: ДиС, 2011. - 608 с.
6. Барамзин Константин Николаевич «К вопросу оспаривания кадастровой стоимости» // Научный экономический журнал «Оценка инвестиций». 2016. №1. <http://esm-invest.com/ru/node/41>
7. Желтова М. Ф., Меркулова И. Ф. Кайзен-костинг и таргет-костинг как направление повышения эффективности деятельности предприятий АПК // Молодой ученый. — 2013. — №12. — С. 287-290.
8. Сысо Татьяна Николаевна Оптимизация управления затратами предприятия // Вестник ОмГУ. Серия: Экономика. 2011. №4.
9. http://www.e-reading.club/chapter.php/97500/18/Salov_-_Ekonomika._Konspekt_lekciiii.html
10. <http://www.grandars.ru/student/marketing/benchmarking.html>
11. http://lentreprise.lexpress.fr/gestion-fiscalite/budget-financement/achats-strategiques-quatre-pistes-pour-reduire-la-facture_1520036.html
12. http://lentreprise.lexpress.fr/gestion-fiscalite/budget-financement/achats-strategiques-quatre-pistes-pour-reduire-la-facture_1520036.html
13. http://www.otsenk.ru/co_red
14. <http://www.esm-invest.com/ru/cost-reduction-or-how-to-reduce-bank-charges>

Барамзин Константин Николаевич
Генеральный директор ООО «ЦЭПЭС»
ученая степень – кандидат технических наук
адрес электронной почты – bkn@esm-invest.com

ПЕРЕОЦЕНКА ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ КАК ЭЛЕМЕНТ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЕМ

Аннотация. В статье проведен анализ возможности повышения эффективности управления предприятием за счет переоценки основных средств, описан алгоритм переоценки, выявлены факты целесообразности проведения переоценки, показано на примере влияние результатов переоценки основных средств на денежный поток предприятия, налоговые платежи, финансовые коэффициенты. Сделан вывод, что переоценка основных средств совместно с амортизационной политикой и изменением налогового законодательства в плане отражения в налоговом учете результатов переоценки имущества, могут стать эффективным инструментом в формировании инвестиционного фонда предприятий.

Ключевые слова: переоценка, основные средства, амортизация, добавочный капитал, текущая (восстановительная) стоимость.

**REVALUATION OF FIXED ASSETS AS AN ELEMENT OF IMPROVING THE
EFFICIENCY OF ENTERPRISE MANAGEMENT**

Abstract. In the article the analysis of possibility of increasing the efficiency of enterprise management due to the revaluation of fixed assets, an algorithm of reassessment, the facts revealed the feasibility of re-evaluation, shown on the example of the impact of the revaluation of fixed assets on the company's cash flow, tax payments, financial ratios. The conclusion is that the revaluation of fixed assets together with the depreciation policies and changes in tax legislation in terms of reflection in tax accounting of results of revaluation of property, can be an effective tool in the formation of investment Fund businesses.

Key words: revaluation, fixed assets, depreciation, capital lease obligations, current (replacement) cost.

ПЕРЕОЦЕНКА ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ КАК ЭЛЕМЕНТ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЕМ

Общие сведения

В связи с развитием научно-технического прогресса и ростом производительности труда, неравномерной динамикой рыночных цен на отдельные объекты основных фондов предприятий (особенно в периоды экономических кризисов) может происходить формирование искаженного представления о реальной стоимости основных средств уже введенных в эксплуатацию и, соответственно, недостоверное определение суммы амортизации, себестоимости, рентабельности, налогооблагаемой базы и др.

Такое явление становится наиболее очевидным в периоды значительных инфляционных процессов и связанных с этими процессами изменениями покупательной способности денежных средств. Особенно это было характерно в период 1990-1997 гг., когда Правительством РФ были предусмотрены обязательные переоценки основных фондов и объектов незавершенного строительства.

С 1 января 1998 г. организации получили право самостоятельно не чаще одного раза в год переоценивать объекты основных средств. Таким образом, необходимость переоценки не диктуется Правительством РФ, а организации

решают вопрос о проведении переоценки самостоятельно в соответствии с утвержденной Учетной политикой.

Начиная с 2002 года, нормы переоценки основных средств закреплены в Положении по бухгалтерскому учету «Учет основных средств» ПБУ 6/01 (Утв. Приказом Минфина РФ от 30 марта 2001 г. № 26н) [1], согласно которому коммерческая организация может не чаще одного раза в год переоценивать группы однородных объектов основных средств по текущей (восстановительной) стоимости, чтобы стоимость основных средств, по которой они отражаются в бухгалтерском учете и отчетности, существенно не отличалась от текущей (восстановительной) стоимости. Следует отметить, что рекомендованный Минфином размер существенности составляет 5% (п. 1 Указаний о порядке составления и предоставления бухгалтерской отчетности, утвержденных Приказом Минфина России от 22.07.2003 г. №67н) [2]. Он может быть и иным только в том случае, если зафиксирован в учетной политике.

Способы определения текущей (восстановительной) стоимости установлены п. 43 «Методических указаний по бухгалтерскому учету основных средств» (Утв. Приказом

Минфина РФ от 13 октября 2003 г. N 91н) [3], в соответствии с которым при определении текущей (восстановительной) стоимости могут быть использованы: данные на аналогичную продукцию, полученные от организаций-изготовителей; сведения об уровне цен, имеющиеся у органов государственной статистики, торговых инспекций и организаций; сведения об уровне цен, опубликованные в средствах массовой информации и специальной литературе; оценка бюро технической инвентаризации; экспертные заключения о текущей (восстановительной) стоимости объектов основных средств.

Пунктом 41 «Методических указаний...» [3] установлено, что переоценка объектов основных средств производится с целью определения реальной стоимости объектов основных средств путем приведения первоначальной стоимости объектов основных средств в соответствие с их рыночными ценами и условиями воспроизводства на дату переоценки.

Иными словами, переоценка основных средств представляет собой производимое по решению организации изменение первоначальной стоимости объекта основных средств в связи с изменением цен на указанное имущество.

Следует отметить, что первоначальная стоимость имущества означает его неизменную стоимость,

зафиксированную по состоянию на дату его ввода и означает сумму фактических затрат организации на его приобретение, сооружение или изготовление.

Текущая (восстановительная) стоимость является стоимостью другого (текущего) времени. В текущее время «активы представляют собой уже не затраты, а ресурсы, необходимые для поддержания деятельности предприятия. При использовании восстановительной стоимости прибыль предприятия в каждый отчетный период отличается от прибыли, исчисленной по историческим ценам на величину разницы в оценке актива» [4].

Федеральный закон от 29 мая 2002 г. № 57-ФЗ [5] исключил из Налогового кодекса РФ нормы (п.12 ст. 250 и подп. 7 п. 1 ст. 265), предусматривающие отражение в налоговом учете результатов переоценки имущества. Очевидным итогом такого решения стало нежелание собственников активов производить переоценку.

Факты целесообразности проведения переоценки

Переоценка основных средств, особенно совместно с амортизационной политикой, может быть инструментом, используемым в управлении предприятий для решения задач учета интересов их акционеров и самих предприятий как субъектов экономических отношений.

Поскольку предприятия заинтересованы в увеличении средств для переоборудования или модернизации производства, пополнения оборотных средств или средств на оплату труда, то амортизационные средства, дополнительно генерируемые за счет переоценки основных средств, могут являться их источником.

В результате переоценки основных средств происходят изменения в составе расходов организации не только производственного характера (в части амортизационных отчислений), но и налогов - предприятия хотя и не могут экономить на налоге на прибыль за счет увеличения размеров амортизационных отчислений в результате дооценки, однако появляется возможность уменьшить базу налога на прибыль за счет увеличения налога на имущество; если происходит уценка имущества, это позволяет экономить на налоге на имущество.

Увеличение стоимости активов в результате проведенной переоценки важно при обсуждении с инвесторами или кредитными организациями условий получения кредитов, обеспечение гарантий своим имуществом в сделках и т.п. Несомненно, более выигрышным предприятие выглядит в глазах инвесторов, когда основные средства соответствуют рыночной стоимости.

Результатом переоценки может быть увеличение уставного капитала общества посредством увеличения номинальной стоимости акций за счет добавочного капитала, сформированного в результате переоценки основных средств. Как известно, уставный капитал может быть увеличен в результате конвертации ранее размещенных акций в акции с большей номинальной стоимостью. Такое увеличение возможно только лишь за счет внутренних резервов акционерного общества. Если в результате переоценки основных фондов был сформирован добавочный капитал, собрание акционеров вправе принять решение об увеличении уставного капитала за счет средств добавочного капитала путем увеличения номинальной стоимости акций.

Хотя изменение стоимости активов и добавочного капитала в учетных документах не создает таких дополнительных источников финансирования текущей деятельности компании, которые появляются благодаря эмиссии акций или приросту накопленного капитала, проведение переоценки приводит к росту абсолютной величины и, как правило, доли собственного капитала в общих пассивах, что в некоторой степени улучшает финансовое положение предприятия с позиции соотношения активов и пассивов.

За счет переоценки основных средств может происходить учет интересов предприятий в условиях регулирования государством отдельных видов цен и тарифов (транспортные перевозки, ресурсное снабжение и др.) - при дооценке основных средств амортизационные отчисления в бухгалтерском учете и, соответственно, учетная себестоимость производимой продукции увеличивается, что оказывает влияние на изменение тарифов и цен.

Алгоритм проведения переоценки

Совершенно очевидно, что переоценка основных средств - это не самоцель, а продуманное и взвешенное решение компании.

Наибольшее влияние переоценка основных средств оказывает на следующие характеристики деятельности предприятия:

- первоначальная (восстановительная) стоимость основных средств;
- накопленная амортизация по основным средствам;
- остаточная стоимость основных средств;
- размер добавочного капитала или нераспределенной прибыли;
- налог на имущество (в соответствии с НК РФ при исчислении налога на имущество используются данные бухгалтерского учета, а именно остаточная стоимость имущества);

- налог на прибыль (через изменение налога на имущество - суммы налога на имущество принимаются в уменьшение налоговой базы по налогу на прибыль);
- чистая прибыль.

Порядок расчетов при формировании вариантов переоценки состоит в следующем.

1. Проводится корректировка необходимых статей баланса предприятия, исходя из коэффициента переоценки: внеоборотных активов, амортизационных отчислений, добавочного капитала.
2. Осуществляется корректировка себестоимости продукции на сумму изменения амортизационных отчислений, на ту же сумму корректируется прибыль или убыток от продаж и прибыль или убыток до налогообложения;
3. Пересчитывается налог на имущество (НИ) в операционных расходах предприятия (произведение остаточной стоимости имущества, увеличенной или уменьшенной за счет переоценки основных средств, на ставку налога на имущество);
4. Определяется условный расход по налогу на прибыль (произведение прибыли, отражаемой в

бухгалтерском учете, на ставку налога на прибыль);

5. Формируется текущий налог на прибыль на основании условного расхода по налогу на прибыль с учетом постоянного налогового обязательства и постоянного налогового актива;
6. Чистая прибыль рассчитывается как остаток от прибыли до налогообложения после вычета отложенных налоговых обязательств, налога на прибыль и иных расходов, осуществляемых за счет прибыли, и увеличенный на величину отложенных налоговых активов.

Кроме того, следует иметь в виду, что при рассмотрении влияния переоценки на результаты хозяйственной деятельности предприятия целесообразно рассматривать варианты, когда объемы выручки предприятия не изменяются (пессимистический вариант), либо изменяются в соответствии с изменением объема амортизационных отчислений (оптимистический вариант). При этом принимается, что амортизационные отчисления в полном объеме включаются в себестоимость продукции.

Проведем анализ влияния переоценки основных средств на основные финансовые результаты

деятельности предприятия по данным финансовой отчетности. Для анализа рассмотрим открыто публикуемую отчетность одной из крупных телекоммуникационных компаний.

В качестве индикатора будем рассматривать денежный поток (ДП), который будет формироваться, в основном, из чистой прибыли (ЧП) и амортизационных отчислений (А). Денежный поток может рассматриваться как источник расчетов с акционерами, так и источник собственного инвестирования в программы переоборудования или модернизации производства.

Предположим, что по результатам анализа темпов изменения цен и инфляции сформирован коэффициент переоценки, равный 1,10...1,20, который мог применяться последовательно при переоценках с 2013 по 2015 годы.

Проведем сравнение денежного потока с объемом налоговых платежей (НП + НИ) для условий отсутствия переоценки и двух вариантов переоценки (с дооценкой и с уценкой) основных средств. При этом в качестве варьируемого параметра дополнительно будем рассматривать уровень амортизационных отчислений (от 1 до 15%). Результаты исследований представлены в табл.1.

Таблица 1

Результаты расчетов денежного потока и налоговых платежей, тыс. руб.

Коеф. переоценки	Аморт. отчисления, %	Без переоценки			Переоценка (дооценка)				Переоценка (уценка)		
		ДП	НП+НИ	ДП-(НП+НИ)	ДП без роста выручки	НП+НИ	ДП-(НП+РИ)	ДП с ростом выручки	ДП	НП+НИ	ДП-(НП+НИ)
1,1	1	101 325	29 156	72 170	101 019	29 503	71 516	103 299	101 603	28 840	72 764
1,1	5	102 983	27 498	75 485	102 843	27 845	74 998	114 242	103 111	27 182	75 929
1,1	10	105 056	25 425	79 631	105 123	25 772	79 351	127 922	104995	25 109	79 886
1,1	15	107 128	23 353	83 776	107 403	23 700	83 703	138 491	106 879	23 037	83 842
1,15	1	101 325	29 156	72 170	100 867	29 677	71 190	103 251	101 724	28 702	73 022
1,15	5	102 983	27 498	75 485	102 773	28 019	74 754	114 691	103 166	27 045	76 121
1,15	10	105 056	25 425	79 631	105 157	25 946	79 210	128 991	104 968	24 972	79 996
1,15	15	107 128	23 353	83 776	107 540	23 874	83 666	143 291	106 771	22 899	83 871
1,2	1	101 325	29 156	72 170	100 713	29 850	70 863	103 200	101 835	28 577	73 259
1,2	5	102 983	27 498	75 485	102 703	28 193	74 510	115 138	103 217	26 919	76 298
1,2	10	105 056	25 425	79 631	105 190	26 120	79 070	130 060	104 944	24 846	80 098
1,2	15	107 128	23 353	83 776	107 677	24 047	83 630	144 982	106 671	22 774	83 898

Из анализа данных табл.1 следует, что переоценка (дооценка) основных средств не приводит к существенному возрастанию общих налоговых платежей. Так, общий налог (НП + НИ) при коэффициенте переоценки равном 1,1...1,2 возрастает примерно на 1...2%. Практически на том же уровне остается денежный поток и сальдо денежного потока и налоговых платежей (изменения также не превышают одного-двух процентов). При проведении переоценки (уценки) степень влияния на налоговые платежи также не значительна (не превышает 1...2%).

При этом интересно наблюдать изменение денежного потока в зависимости от уровня амортизационных отчислений. Так, при изменении уровня амортизационных отчислений от 1 до 15%

денежный поток возрастает примерно на 7%.

Кроме того, в значительной степени изменяется структура денежного потока – при 5% уровне амортизации чистая прибыль составляет примерно 90% денежного потока, а при 15% амортизации – уже только 75%. Отсюда напрашивается вывод – с позиции акционеров предпочтительнее консервативная амортизационная политика, с точки зрения предприятия – предпочтительнее более агрессивная политика в амортизации основных средств.

Наиболее ощутимым влияние переоценки основных средств на ДП становится в случае, когда увеличение амортизационных отчислений может в той же степени увеличить выручку компании. Здесь рост ДП составляет не

менее 3% при минимальном уровне амортизации и до 30% при максимальном.

Совершенно очевидно, что, если предприятие работает в секторе экономики с системой регулирования тарифов, переоценка основных средств может рассматриваться как существенный фактор обоснования роста цен на услуги или продукцию.

Проведем анализ влияния переоценки основных средств на

финансовые коэффициенты и в качестве исследуемых рассмотрим коэффициенты финансовой устойчивости. Целесообразно полагать, что на коэффициенты такого рода может оказывать влияние рост стоимости не очень-то ликвидных внеоборотных активов.

Результаты исследований представлены в табл. 2.

Таблица 2

Результаты расчетов финансовых коэффициентов

Финансовые коэффициенты	Значения финансовых коэффициентов		
	Без переоценки	При переоценке (дооценке)	При переоценке (уценке)
Коэффициент финансовой устойчивости	0,78	0,78	0,77
Коэффициент финансирования	0,54	0,61	0,48
Коэффициент финансовой автономии	0,30	0,38	0,33
Коэффициент финансовой активности	1,84	1,64	2,07
Коэффициент маневренности собственного капитала	-0,18	-0,16	-0,20

Из анализа данных табл. 2 следует, что существенного изменений значений финансовых коэффициентов в результате переоценки основных средств не наблюдается.

Вместе с тем, коэффициент финансовой автономии (требуемое значение – не менее 0,5), показывающий, какая доля активов финансируется за счет собственного капитала, в результате переоценки (дооценки) возрастает с 0,3 до 0,38 и стремится к требуемому значению, что свидетельствует о некотором повышении финансовой независимости предприятия.

В результате переоценки (дооценки) улучшается и коэффициент финансовой активности (снижается в сторону требуемого значения с 1,84 до 1,68).

Коэффициент маневренности собственного капитала, отражающий долю собственных средств, используемых для финансирования деятельности предприятия так же, хотя и незначительно (в результате дооценки изменяется от -0,18 до -0,16), возрастает в сторону требуемого интервала, что свидетельствует о повышении финансовой устойчивости.

Выводы

Из проведенного анализа следует вывод, что с точки зрения экономики предприятия переоценка активов является целесообразной не всегда. Необходимо коррелировать проведение такой акции с амортизационной политикой и, несомненно, прежде чем приступить к переоценке активов, необходимо просчитать ее влияние на обозримую перспективу.

Если предприятия работают в секторе экономики с системой регулирования тарифов, переоценка основных средств может рассматриваться как существенный фактор обоснования роста цен на услуги или продукцию. В этом случае переоценка эффективна.

Произошедшая в последние годы девальвация рубля привела к тому, что оборудование, ранее приобретенное за рубежом, значительно подорожало в рублевом эквиваленте. В условиях кризиса и такого обесценения национальной валюты проведение

переоценки и эффективная амортизационная политика могут в значительной степени способствовать формированию наиболее дешевых финансовых активов для совершенствования производства.

Представляется, что дискуссии, проходящие в экономической среде, о необходимости ежегодной обязательной переоценки активов с целью приведения их стоимости к текущим условиям могут повлиять на изменение законодательства. Несомненно, что переоценка может увеличить поток дешевых денег в виде амортизационных отчислений, но все-таки введение обязательной переоценки необходимо увязывать с изменением налогового законодательства (по сути необходимо восстановить норму, предусматривающую отражение в *налоговом учете* результатов переоценки имущества).

Библиографический список

1. Положение по бухгалтерскому учету «Учет основных средств» ПБУ 6/01 (Утв. Приказом Минфина РФ от 30 марта 2001 г. № 26н).
2. Указания о порядке составления и предоставления бухгалтерской отчетности, утвержденных Приказом Минфина России от. 22.07.2003 г. №67н.
3. «Методические указания по бухгалтерскому учету основных средств» (Утв. Приказом Минфина РФ от 13 октября 2003 г. N 91н.
4. Соколов В.Я. Теоретические начала двойной бухгалтерии. Автореф. дис... д.э.н. — СПб, 2007. — 51 с.
5. Налоговый кодекс РФ.
6. Федеральный закон от 29 мая 2002 г. № 57-ФЗ.

ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ

Иванов Алексей Николаевич

Управляющий партнер Goldburg Investments LTD

ученая степень – кандидат экономических наук

УПРАВЛЕНИЕ ЧАСТНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ

Аннотация. В статье рассматриваются вопросы управления частным капиталом, стратегии размещения частных финансовых ресурсов, а также вопрос выбора оптимального партнера при инвестировании.

Ключевые слова: стратегия инвестирования, вовлечение в процесс управления капиталом, подбор оптимального партнера для размещения финансовых ресурсов, инвестиции, частный капитал.

MANAGING PRIVATE FINANCIAL RESOURCES

Abstract. The article discusses the management of a private capital, placement strategies of private financial resources and the question of choosing the optimal partner when investing.

Keywords: investment strategy, involvement in the management of capital, the selection of the optimal partner for the allocation of financial resources, investments, private equity

УПРАВЛЕНИЕ ЧАСТНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ

Анализ возможных вариантов размещения частного капитала отразил формирование следующих предпосылок:

1. В большинстве случаев для частного инвестора целесообразно управление капиталом совместно с надежным финансовым партнером;
2. Стратегия инвестирования должна предусматривать минимальные риски вложений при приемлемой для инвестора доходности: формирование портфеля в иностранной валюте в виду волатильности курса рубля РФ и наличия рисков его девальвации. Т.к. анализируется частный капитал, то портфель инвестора должен быть максимально ликвидным в виду возможной необходимости оперативного вывода средств и использования их на личные нужды: в зависимости от вероятности вывода средств, портфель формируется из мультивалютной корзины денежных средств (доходность от операций с обменом иностранной валюты и курсовых разниц), депозита в иностранном банке (Швейцария, Англия), инвестиции в высоколиквидные финансовые инструменты (облигации, акции крупнейших компаний, пр. ликвидные деривативы);
3. Наиболее надежным партнерам в рамках размещения средств являются финансовые организации и банки Швейцарии, Англии.

Текущая макроэкономическая ситуация в Российской Федерации предполагает избирательный подход к моделям инвестирования капитала, что особенно актуально при принятии решений относительно частных средств.

На данном этапе развития предлагаемых инвестиционных решений, размещение средств с использованием отечественных финансовых структур и кредитных организаций не всегда соотносится с оптимальными возможностями. Глобализация мировых рынков капитала создает предпосылки, возможности и открывает доступ для частного инвестора РФ к инструментам и накопленному опыту зарубежных финансовых институтов и кредитных организаций.

Принятие решения относительно размещения частного капитала первично подразумевает укрупненный анализ нескольких направлений:

1. Степень вовлечения в процесс управления капиталом;
2. Выбор стратегии размещения;
3. Выбор оптимально партнера для размещения.

Таким образом, рассмотрим предпосылки каждого из указанных направлений.

Степень вовлечения в процесс управления капиталом

Оптимальным решением является самостоятельное управление и контроль капитала с дополнительным привлечением надежного аналитического аппарата инвестиционного партнера – финансовой структуры, банка. Основным ограничением данной модели является существенные временные и трудовые затраты на принятие инвестиционных решений, что делает данный вариант менее привлекательным для большинства инвесторов.

Дополнительными вариантами размещения средств являются участие в различных инвестиционных проектах в партнерских отношениях, но данные сценарии ведут к высоким рискам невозвратности капитала ввиду общей макроэкономической ситуации и значительного объема финансового и юридического анализов.

Таким образом оптимальным решением является привлечение надежного партнера – инвестиционной структуры, имеющей возможности осуществлять инвестирование средств клиента в рамках постоянного диалога и формирования различных предложений и инвестиционных идей на постоянной основе, что подразумевает вовлечение клиента в управление средствами и полный его контроль ситуации.

Выбор стратегии размещения

Основным критерием при размещении частного капитала частного инвестора является минимальный риск инвестиций – сохранение капитала и получение приемлемой для инвестора доходности. В связи с чем неудовлетворительным является размещение средств в руб. РФ в виде нестабильности данной валюты, при сценарии ее девальвации пассивы в иностранных валютах будут характеризоваться дополнительной доходностью за счет курсовых разниц при последующем решении инвестирования в руб. РФ на территории России.

Дополнительно требуется отметить оптимальный состав портфеля: предлагаемые большинством российских инвестиционных структур модели портфелей учитывают вложения в инструменты на ММВБ и пр. аналогичные направления, что не соотносится с требуемым уровнем риска инвестирования частного капитала и хеджированием.

Активы инвестора должны быть максимально ликвидны для возможности в любой момент использовать их без потери доходности портфеля, доступности и хеджированы от валютного риска – формирование портфеля из следующих составляющих:

- многовалютная корзина денежных средств, наличие которой

подразумевает доходность от операций с обменом валюты и курсовых разниц;

- депозит в иностранном банке (Швейцария, Англия): доходность, надежность и гарантии банковского вклада;
- инвестиции в высоколиквидные финансовые инструменты, такие как облигации и акции крупнейших компаний, фонды и ликвидные деривативы: доходность от операций с ценными бумагами;
- состав портфеля должен индивидуально варьироваться для каждого частного инвестора в виду потребностей по выводу / изменения суммы денежных средств инвестиций.

Подбор оптимального партнера для размещения

Для владельца капитала основной задачей является выбор надежного партнера, экономические и аналитические возможности которого позволят обеспечить сохранность средств и обеспечить необходимую для инвестора доходность.

Принимая во внимание высокую активность и клиентоориентированность небольших инвестиционных компаний – данные организации не являются оптимальными партнерами для управления средствами в виду того, что наиболее квалифицированные аналитики

входят в штат крупных финансовых институтов в виду наличия профессиональных возможностей, а также из-за отсутствия крупных капиталов в управлении, что ограничивает инвестиционные возможности и стратегии.

Таким образом основной задачей является выбор комфортного партнера среди крупных инвестиционных структур – российских и зарубежных. Взаимодействие с российскими партнерами является более комфортным с точки зрения взаимодействия, отсутствие языкового барьера и графика работы менеджмента в рамках часового пояса г. Москвы. Но в рамках вышеуказанного, преимущества работы с отечественными инвестиционными структурами заканчиваются.

Особенностью работы с иностранными финансовыми институтами (Швейцария, Англия) является их максимальная близость к источникам формирования основных экономических трендов и инвестиционных стратегий, а также возможность влияния на них. Так титульные кредитные организации Швейцарии обладают инвестиционным портфелем, находящемся под их управлением, который на несколько порядков превышает аналогичные портфели крупнейших российских финансовых организаций. Указанное

создает ситуацию, при которой российские финансовые институты вынуждены формировать свои инвестиционные идеи и стратегии для клиентов с учетом действий зарубежных структур и не имеют дополнительных возможностей в рамках влияния на мировые рынки финансовых инструментов.

Дополнительно необходимо отметить, что основной составляющей успешной деятельности крупнейших отечественных финансовых структур, которая позволяет представлять дополнительные преференции в условиях инвесторам - является государственная поддержка доходности основного внутрироссийского банковского бизнеса (Сбербанк России, Россельхозбанк, Банк ВТБ): льготное фондирования, размещения ценных бумаг и пр. Принимая

во внимание ужесточение позиции государства относительно финансового сектора и макроэкономическое состояние системы, то вероятно нивелирование данного фактора в кратко/среднесрочной перспективе. Принимая во внимание вышеуказанное финансовое состояние крупного зарубежного финансового партнера, банка – не зависимо от отдельной внутренней валюты страны и поддержки государства – являются более благоприятным. Также наличие средств в иностранном банке / финансовой организации снижает время транзакций средств в кредитную организацию другого государства по сравнению с направлением средств из РФ.

Таким образом крупные иностранные финансовые организации являются оптимальными партнерами для размещения частных средств.

Рябкова Наталья Сергеевна

биологический факультет МГУ им. Ломоносова

адрес электронной почты – n.ryabcova@gmail.com

ИНВЕСТИРОВАНИЕ В БИОТЕХНОЛОГИИ В ЦЕЛЯХ РАЗВИТИЯ ЖИВОТНОВОДСТВА

Аннотация. В статье разобраны основные современные пути развития биотехнологий в области животноводства и особенности инвестирования в данную сферу.

Ключевые слова: биотехнологии, животноводство, инвестиции.

INVESTING IN BIOTECHNOLOGY DEVELOPMENT ANIMAL HUSBANDRY

Abstract. The article presents main modern paths of development of biotechnology in animal husbandry and features of investing in this area.

Keywords: biotechnology, animal husbandry, investment.

ИНВЕСТИРОВАНИЕ В БИОТЕХНОЛОГИИ В ЦЕЛЯХ РАЗВИТИЯ ЖИВОТНОВОДСТВА

В отличие от некоторых областей современной промышленности, аграрный сектор является не просто желательной для инвестирования, но жизненно необходимой отраслью, ведь сельское хозяйство – единственный источник продуктов питания для миллиардов жителей нашей планеты. Незаменимость аграрного сектора определяет и неиссякаемый поток инвестиций в эту область, как со стороны государства и крупных компаний, так и со стороны частных инвесторов. Риски вложения средств непосредственно в производство продуктов питания достаточно велики, но окупают себя в случае удачного проекта, несмотря на большую зависимость результата с/х деятельности от условий, которые человек на данном этапе развития технологий не может ни предугадать, ни избежать (природные катаклизмы: ураганы, засухи, дождливое лето; эпидемии среди животных), ведь пища – это то, что потребители будут покупать фактически вне зависимости от цены.

Традиционно принято инвестировать непосредственно в области аграрного сектора, которые способны принести условно быструю прибыль, хотя в силу специфики временного распределения работы и продажи продукции это занимает несколько лет и

относится скорее к долгосрочным вкладам или «длинным деньгам». Это вклады непосредственно в закупки новых животных-производителей, кормов, посадочного материала. Еще одним вариантом капиталовложений является промышленное улучшение оборудования. Но можно определить еще одну возможность для инвестиций – научную сферу сельского хозяйства, не связанная напрямую с промышленностью – аграрные биотехнологии.

Разделение сельского хозяйства на растениеводство и животноводство определило и похожее разделение биотехнологических исследований, но несмотря на это, методы исследований в них зачастую совпадают. Однако в этой статье мы решили подробнее осветить биотехнологии в животноводстве.

Под биотехнологией в животноводстве понимается изменение определенных параметров методами генетики, молекулярной биологии, биохимии, вирусологии и других наук, приводящее в общем случае к улучшению производительности животных. Столь размытое определение «изменение определенных параметров» использовано потому, что сейчас биотехнологии способны изменять слишком большой спектр условий животноводства, чтобы можно было достаточно емко определить

его. К основным ветвям развития биотехнологий относятся:

- 1) улучшение пород животных;
- 2) улучшение кормов;
- 3) разработка новых лекарств и систем диагностики заболеваний.

Рассмотрим каждый раздел в отдельности.

Улучшение пород животных. Эта область развития животноводства была открыта человеком с тех самых пор, когда он впервые начал использовать животных для своих нужд. Выведение новых пород животных или сортов культурных растений называется селекцией. До недавнего времени для этого требовалась работа над несколькими поколениями животных. Сейчас для выведения новых пород применяются современные методы геномной и клеточной инженерии. Кроме того, основная работа ученых-селекционеров проводится в лабораториях на отдельных клеточных культурах, а не на животных, вследствие чего работа требует гораздо меньше времени. Работа ученых в лаборатории, как правило, спонсируется по системе грантов, государственного и частного инвестирования. Как и многие разработки в такой жизненно важной области, как аграрный сектор, новые породы животных поступают в продажу после создания и необходимых тестов, что позволяет окупать все расходы на их создание.

Улучшение кормов. Является очень важным сектором агропромышленности. Здесь биотехнологии животноводства пересекаются с биотехнологиями растениеводства – одним из главных направлений является селекция кормовых растений. Разрабатываются новые сорта с повышенным содержанием необходимых веществ и новыми защитными механизмами от вредителей и различных заболеваний.

Еще одним направлением улучшения кормов является разработка и получение биологических добавок к основному рациону животных, который благодаря этому может быть обогащен необходимыми веществами – аминокислотами, витаминами и т. д. Сейчас для получения этих веществ используются специально культивируемые микроорганизмы. Этот процесс приобрел промышленные масштабы, но несмотря на это нуждается в постоянной модернизации как с технической, так и с биотехнологической стороны. Создание новых штаммов бактерий (генетически измененных форм, обладающих новыми возможностями) позволяет качественно улучшить составы кормов для с/х животных. Еще одно применение микроорганизмов в животноводстве – производство с их помощью силоса. Получение генетически

новых бактерий позволяет улучшать силосование кормов.

Создание лекарственных препаратов. Один из самых мощных инструментов биотехнологий в современном скотоводстве. Также как и люди, животные подвержены заболеваниям и иногда даже эпидемиям, предотвратить или остановить которые человечество на сегодняшний момент может с применением биотехнологий. Для предотвращения заболеваний или остановки эпидемий применяются вакцины. Благодаря им были побеждены такие заболевания скота как ящур, бруцеллез, легочные инфекции свиней, псевдочума домашней птицы и т. д. Также активно ведутся работы по созданию эффективных лекарственных средств против возбудителей опасных болезней животных.

Также использование биотехнологий является современным подходом в диагностике ряда заболеваний, основанном на определении содержания определенных веществ в крови или других физиологических жидкостях животных. Большое распространение получают сейчас биологические тест-системы с применением антител (защитных белков, вырабатываемых организмом против конкретного возбудителя болезни). Они позволяют определить наличие заболевания на самых ранних его стадиях,

вследствие чего становится возможным своевременно начать лечение. Сейчас с применением подобного подхода можно выявить у животного наличие таких опасных заболеваний, как псевдобешенство, коровье бешенство, лейкоз птиц, трихинеллез. Список возбудителей болезней постоянно увеличивается, поэтому человеку необходимо постоянно улучшать и методы борьбы с ними.

Еще одним направлением биотехнологических исследований в области скотоводства является разработка ДНК-тестов (тестовых систем), на основе которых можно определять различные генетические отклонения (дефекты) животных на ранних стадиях развития. Также подобные тесты позволяют выявить животных с наиболее «правильным» (т. е. необходимым селекционеру) набором признаков в геноме и использовать их в дальнейшем в роли племенных животных или материала для последующей селекции. Подобные тест-системы сейчас применяются в основном в лабораторных исследованиях на клеточных культурах для вывода новых пород, т. к. их применение в фермерской практике затруднено из-за невысокой мобильности – генетические тесты пока можно сделать только в специализированных клиниках, куда необходимо отправлять биологический материал на анализы. Разработка

качественных и простых в использовании тест-систем определения отклонений является одной из приоритетных задач клеточной биотехнологии.

В мае 2015 года президент России В. Путин подписал поправки в закон «Об инновационном центре «Сколково», что позволило наукограду запустить новую программу «Биотехнологии в сельском хозяйстве и промышленности» кластера БМТ Фонда «Сколково». Основной упор в области животноводства в рамках данной программы делается на селекцию новых пород животных и разработку современных способов утилизации отходов жизнедеятельности животных с применением микроорганизмов.

Животноводство как один из секторов сельского хозяйства является жизненно важной отраслью промышленности в современном мире, поскольку это является источником пищи для человечества. Сейчас на помощь традиционным методам развития животноводства приходят новые, в том числе биотехнологические. Они позволяют получать более качественные, дешевые и вкусные продукты питания за меньшее время, и именно поэтому данная сфера является сейчас наиболее интересной и перспективной для инвестирования.

Библиографический список

1. Евгения Рябцева “Биотехнология в животноводстве”, интернет-журнал «Коммерческая биотехнология» <http://www.cbio.ru/>.
2. <http://sk.ru>

ИНВЕСТИЦИОННОЕ ПРОЕКТИРОВАНИЕ

Лекаркина Надежда Константиновна
Главный редактор
Экономического научного журнала
«Оценка инвестиций»
ученая степень – кандидат экономических наук
адрес электронной почты – lnk@esm-invest.com

Гаврилин Николай Павлович
Начальник отдела
интеллектуальной собственности
ЗАО «Компания НЭП»
ученая степень – кандидат технических наук
адрес электронной почты – nickname1980@inbox.ru

МОДЕЛЬ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКИХ РИСКОВ НА ОСНОВЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

Аннотация. В настоящей статье рассматривается связь между показателями финансового анализа и рисковыми составляющими ставки дисконтирования. В статье представлена модель определения экономических рисков – премий за риск для определения ставки дисконтирования на основе показателей финансового анализа.

Ключевые слова: ставка дисконтирования, премия за риск, финансовая устойчивость, финансовая структура, ликвидность, показатели деловой активности.

Lekarkina N.K.

Chief Editor

Economical science magazine

«Investment evaluation»

Candidate of Economic Sciences

e-mail – lnk@esm-invest.com

Gavrilin N.P.

Head of intellectual property Department

the company NEP

Candidate of Engineering Sciences

e-mail – nickname1980@inbox.ru

**THE MODEL OF DETERMINING THE ECONOMIC RISK
ON THE BASIS OF INDICATORS OF FINANCIAL ANALYSIS**

Abstract. This article discusses the connection between indicators of financial analysis and risk component in the discount rate. The article presents a model for determining the economic risks - risk premiums for determining the discount rate on the basis of indicators of financial analysis.

Keywords: discount rate, risk premium, financial stability, financial structure, liquidity, business activity indicators.

МОДЕЛЬ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКИХ РИСКОВ НА ОСНОВЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

Между показателями финансового анализа и экономическими рисками предприятия существует взаимосвязь, и поскольку методология оценки бизнеса предполагает экономический риск в виде ставки дисконтирования, которая сочетает в себе комплекс экономических рисков, характерных для оцениваемого предприятия, целесообразно определить качественные и количественные взаимосвязи между показателями финансового анализа и элементами ставки дисконтирования. В настоящей статье будет рассмотрена математическая модель расчета зависимости составляющих риска в ставке дисконтирования и показателями финансового анализа. Для простоты моделирования в качестве метода расчета ставки дисконтирования применялся метод кумулятивного построения.

Для целей описания метода количественной оценки рисков, в первую очередь целесообразно кратко рассмотреть метод кумулятивного построения ставки дисконтирования.

Данный метод является наиболее адекватным в условиях наличия преимущественно несистематических рисков инвестиционной деятельности.

Зависимость для определения ставки дисконтирования методом кумулятивного построения имеет

следующий вид:

$$R = R_6 + X_1 + X_{\text{фy}} + X_3 + X_4 + X_p + X_{\text{фс}} + X_{\text{л}} + S_1 + C, \quad (1)$$

где R_6 — минимально гарантированная норма доходности;

$X_1 + X_3 + X_4$ — премии за риски товарной/территориальной, клиентской диверсификации и качества управления;

$X_{\text{фy}}$ — премия за риск финансовой устойчивости;

$X_{\text{фс}}$ — премия за риск финансовой структуры;

X_p — премия за риск рентабельности и прогнозируемости прибыли;

$X_{\text{л}}$ — премия за риск ликвидности;

S — премия за риски, характерные только для оцениваемого предприятия (определяются в случае наличия дестабилизирующих факторов на предприятии);

C — поправка на страновой риск (в случае использования в качестве безрисковой ставки (R_6) российских ОФЗ с длинным сроком погашения, страновой риск не включается в расчет отдельно).

Определение ставки дисконтирования, как правило, производится поэтапно. На первом этапе определяется величина минимально гарантированной нормы доходности R_6 . На втором этапе определяются поправки и премии за несистематические риски [1].

Достоинства этого метода — в простоте расчетов, которые могут быть выполнены с использованием даже обыкновенного калькулятора, а также в понятности и доступности. Вместе с тем метод имеет некоторые недостатки.

Метод кумулятивного построения ставки дисконтирования позволяет осуществлять приведение будущих потоков платежей к настоящему моменту времени (т.е. обыкновенное дисконтирование по более высокой норме), но не дает никакой информации о степени риска (возможных отклонениях результатов). При этом полученные результаты существенно зависят только от величины надбавки за риск [2]. Надбавка за риск в обычной ситуации экспертным путем и отражает субъективное мнение аналитика, который

применяет данный инструмент. В результате возникают спорные моменты, так как аналитики придают качественным значениям риска количественную окраску, основываясь на собственных суждениях. Необходимо заметить, что даже при минимальном изменении ставки дисконтирования (например, на 0,5%) стоимость предприятия может значительно измениться. Однако, несмотря на отмеченные недостатки, метод корректировки нормы дисконтирования широко применяется на практике.

Следующее, что необходимо сделать — это определить качественную связь премий за риск в ставке дисконтирования и показателями финансового анализа (результат качественного анализа представлен в табл. 1).

Таблица 1

Связь рисковых составляющих ставки дисконтирования и показателей финансового анализа

Вид риска, поправки (показатель)	Характеристика риска	Соответствующая статья финансового анализа
Уровень и прогнозируемость прибыли (X_p)	Премия, учитывающая риски прогнозируемости и уровня прибыли	Показатели рентабельности
Финансовая устойчивость ($X_{фy}$)	Премия, учитывающая риск обеспечения оборотными средствами и покрытия задолженности	Показатели финансовой устойчивости (платежеспособности)
Финансовая структура (источники финансирования предприятия) ($X_{фc}$)	Премия, учитывающая узость и ненадежность набора источников финансирования	Показатели финансовой структуры
Поправка на риск ликвидности предприятия (X_l)	Премия, учитывающая ликвидность баланса предприятия	Показатели ликвидности

При этом необходимо отметить, что некоторые риски рассчитать количественно будет невозможно, поэтому для них в последующих итерациях будет проводиться качественный анализ. Это касается рисковых составляющих товарной/территориальной и клиентской диверсификации и риска на руководящий состав управления. Эти рисковые составляющие непосредственно связаны с блоком показателей деловой активности.

После определения качественной связи между показателями финансового анализа и рисковыми составляющими ставки дисконтирования, возникает

необходимость превращения этих качественных связей в количественные зависимости. Для этого можно использовать разработанную и приведенную ниже математическую модель расчета зависимости составляющих риска в ставке дисконтирования и показателей финансового анализа.

Математическая модель расчета зависимости составляющих риска в ставке дисконта и показателей финансового анализа (на примере определения риска ликвидности предприятия)

1. Исходные положения модели.
Риск ликвидности определяется следующей зависимостью:

$$X_l = a_1 f_1(K_{al}) + a_2 f_2(K_{ml}) + a_3 f_3(C_r) + a_4 f_4(K_{al}, K_{ml}) + a_5 f_5(C_r, K_{ml}) + a_6 f_6(K_{al}, C_r) + b, \quad (2)$$

где: K_{al} - коэффициент абсолютной ликвидности;

K_{ml} - коэффициент текущей ликвидности;

C_r - коэффициент способности рассчитаться с кредиторами за счет дебиторов.

Вид функции f определяется исходя из того, прямое или обратное влияние оказывают обозначенные выше показатели на X_l .

Коэффициенты $a_1 \dots a_6$ учитывают вклад каждого из обозначенных показателей

ликвидности финансового анализа в составляющую ставки дисконтирования X_l , кроме того, коэффициенты $a_4 \dots a_6$ учитывают корреляцию показателей ликвидности между собой.

Коэффициенты текущей и абсолютной ликвидности не зависят друг от друга в результате того, что величина коэффициентов абсолютной ликвидности в значительной степени определяется значением числителя дроби. Несмотря на то, что в числителе коэффициента абсолютной ликвидности находятся денежные средства, а в числителе коэффициента

текущей ликвидности - оборотные активы (денежные средства являются частью оборотных активов), переменные можно признать условно независимыми, так как изменения по статье баланса «денежные средства» могут не повлиять на значение статьи «оборотные средства». [3] Таким образом, качественный анализ показал, что данные показатели могут условно быть приняты независимыми. В настоящей работе, учитывая принятое положение о независимости коэффициентов зависимость (2) принимает следующий вид.

$$\begin{aligned} a_4 = a_5 = a_6 = 0; \\ X_l = a_1 f_1(K_{al}) + a_2 f_2(K_{ml}) + a_3 f_3(C_r) + b \end{aligned} \quad (3)$$

2. Ограничивающие условия.

Минимальное значение коэффициента текущей ликвидности - 0. Нормативное (рекомендательное) значение - 2. Максимальное значение + ∞ . Предположим, что риск ликвидности будет минимален при коэффициенте текущей ликвидности со значением 4. В таком случае, если коэффициент конкретного предприятия будет более 4, то необходимо принять его равным 4.

Коэффициент абсолютной ликвидности. Рассуждая аналогично, получим интервал значений коэффициентов 0...1. Среднее

значение риска ликвидности может соответствовать нормативному значению коэффициента 0,3.

$$\begin{cases} K_{al} \in [0...1]; \\ K_{ml} \in [0...4]; \\ X_l \in [0...5]. \end{cases} \quad (4)$$

3. Определение вида

функциональной зависимости

$$\begin{cases} K_{al} \uparrow \Rightarrow X_l \downarrow; \\ K_{ml} \uparrow \Rightarrow X_l \downarrow; \\ C_r \uparrow \Rightarrow X_l \downarrow. \end{cases} \quad (5)$$

Следовательно, зависимость (3) принимает следующий вид:

$$X_l = a_1 \cdot K_{al} + a_2 \cdot K_{ml} + a_3 \cdot C_r + b; \quad (6)$$

4. В результате применения модели функционально-сравнительного анализа значимыми переменными в данной модели были приняты: K_{al} и K_{ml} , так как коэффициент способности рассчитаться с кредиторами за счет дебиторов у предприятия может быть небольшим (например, доля дебиторской задолженности у предприятия может быть невелика и иметь тенденцию к снижению). Однако при этом краткосрочная дебиторская задолженность может достаточно быстро погашаться, что обычно является следствием высокой деловой активности

предприятия. Данная ситуация не является показателем высокого риска ликвидности, что говорит о том, что коэффициент способности рассчитаться с кредиторами за счет дебиторов не является индикатором наличия или отсутствия дополнительного риска у предприятия.

Таким образом, искомая зависимость принимает конечный вид.

$$X_n = a_1 \cdot K_{ал} + a_2 \cdot K_{мл} + b; \quad (7)$$

5. Расчет коэффициентов регрессионной модели.

Коэффициенты a_1 , a_2 , b находятся из условий (4) и (5) при подстановке их соответствующих значений в формулу (7).

Решаем систему уравнений:

$$\begin{cases} 5 = a_1 \cdot 0 + a_2 \cdot 0 + b; \\ 2,5 = a_1 \cdot 0,3 + a_2 \cdot 2 + b; \\ 0,5 = a_1 \cdot 1 + a_2 \cdot 4 + b. \end{cases} \quad (8)$$

Отсюда находим:

$$a_1 = 1,25 \dots a_2 = -1,4375 \dots b = 5$$

$$X_n = 1,25 \cdot K_{ал} + -1,4375 \cdot K_{мл} + 5 \quad (9)$$

Определение рисковых составляющих финансовой структуры, финансовой устойчивости, уровня прогнозируемости прибыли

Основываясь на аналогичной методике расчетов можно определить премии за риск финансовой структуры, финансовой устойчивости, уровня прогнозируемости прибыли

Результаты расчетов приведены в табл. 2.

Таблица 2

Определение рисковых составляющих финансовой структуры, финансовой устойчивости, уровня прогнозируемости прибыли

Вид риска, поправки (показатель)	Система уравнений	Расчетная зависимость
Финансовая структура (источники финансирования предприятия) ($X_{фс}$)	$\begin{cases} 5 = a_1 \cdot 0 + a_2 \cdot 0,68 + b; \\ 2,5 = a_1 \cdot 0,5 + a_2 \cdot 0,5 + b; \\ 0,5 = a_1 \cdot 1 + a_2 \cdot 0 + b. \end{cases}$	$X_{фс} = -5,5625 \cdot K_{фа} + -1,5625 \cdot K_{сз} + 6,0625$
Финансовая устойчивость ($X_{фу}$)	$\begin{cases} 5 = a_1 \cdot 0 + a_2 \cdot 0 + b; \\ 2,5 = a_1 \cdot 0,5 + a_2 \cdot 0,85 + b; \\ 0,5 = a_1 \cdot 1 + a_2 \cdot 0 + b. \end{cases}$	$X_{фу} = 3,78571 \cdot K_u + 0,714286 \cdot K_{фв} + 1,214290$
Уровень и прогнозируемость прибыли (X_p)		$X_p = -2,05676 \cdot K_{pa}^{0,15} + -2,44324 \cdot K_{pn}^{0,5} + 5$

Вид риска, поправки (показатель)	Система уравнений	Расчетная зависимость
	$5 = a_1 \cdot 0 + a_2 \cdot 0 + b;$ $2,5 = a_1 \cdot 0,2 + a_2 \cdot 0,15 + b;$ $0,5 = a_1 \cdot 1 + a_2 \cdot 1 + b.$	

Определение рисков составляющих товарной/территориальной, клиентской

диверсификации и качества управления.

1. Для анализа данных показателей риска создается качественная шкала (табл.3-4).

Таблица 3

Зависимость риска от динамики деловой активности (для показателей оборачиваемости кредиторской задолженности)

Тенденция	Уровень риска	Значение
Резкое снижение	Максимальный	5,000
Незначительное снижение	Выше среднего	3,875
Отсутствие изменений	Средний	2,750
Резкое увеличение (резкие колебания скорости оборачиваемости активов могут негативно отразиться на деятельности предприятия)	Ниже среднего	1,625
Постепенное увеличение	Минимальный	0,500

Таблица 4

Зависимость риска от динамики деловой активности (для показателей оборачиваемости активов, оборотных активов, внеоборотных активов, запасов, дебиторской задолженности)

Тенденция	Уровень риска	Значение
Резкое увеличение	Максимальный	5,000
Постепенное увеличение	Выше среднего	3,875
Отсутствие изменений	Средний	2,750
Незначительное снижение	Ниже среднего	1,625
Резкое снижение	Минимальный	0,500

2. Рассчитывается среднее значение рисков товарной/территориальной, клиентской

диверсификации и качества управления (табл. 5).

- **Пример расчета премии за риск, связанный с товарной/территориальной, клиентской диверсификацией и качества управления**

Показатель	Сроки оборачиваемости			Показатели риска		
	2003 г.	2004 г.	2005 г.	Тенденция	Риск	Значение
Активов	375	383	360	Резкое снижение	Мин.	0,500
Оборотных активов	161	195	201	Постепенное увеличение	Выше среднего	3,875
Внеоборотных активов	214	189	157	Резкое снижение	Мин.	0,500
Запасов	156	188	180	Незначительное снижение	Выше среднего	3,875
Дебиторской задолженности	22	29	25	Незначительное снижение	Ниже среднего	1,625
Кредиторской задолженности	83	79	58	Резкое снижение	Максимальный	5,000
Среднее значение уровня риска				2,563		

3. Таким образом, для примера был определен общий риск товарной/территориальной, клиентской диверсификации и качества управления на основании данных о деловой активности предприятия (сумма рисков составляющих $X_1+X_3+X_4$ для зависимости (1)).

Таким образом, в соответствии с представленной моделью, ставка дисконтирования для целей оценки бизнеса может определяться следующим образом.

1. Определяется безрисковая ставка.

2. Проводится финансовый анализ предприятия на основании данных бухгалтерской отчетности, одновременно проводится качественный анализ рисков.

3. Определяются рисковые составляющие ликвидности (X_L), финансовой структуры (X_{fc}), финансовой устойчивости (X_{fy}) и рентабельности (X_p) на основании математической модели. Формулы для расчета - в таблице ниже.

Вид риска, поправки (показатель)	Расчетная зависимость
Ликвидность (X_L)	$X_L = 1,25 \cdot K_{al} + -1,4375 \cdot K_{ml} + 5$
Финансовая структура (источники финансирования предприятия) (X_{fc})	$X_{fc} = -5,5625 \cdot K_{fa} + -1,5625 \cdot K_{ca} + 6,0625$
Финансовая устойчивость (X_{fy})	$X_{fy} = 3,78571 \cdot K_n + 0,714286 \cdot K_{fy} + 1,214290$
Уровень и прогнозируемость прибыли (X_p)	$X_p = -2,05676 \cdot K_{pa}^{0,15} + -2,44324 \cdot K_{pn}^{0,5} + 5$

4. Определяются рисковые деловой активности предприятия и с составляющие использованием таблиц 3-4. товарной/территориальной, клиентской диверсификации и качества управления (X1+X3+X4) на основании данных о
5. Определяется ставка дисконтирования по зависимости (1).

Библиографический список

1. Валдайцев С.В., Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия: Учебное пособие для вузов, М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2002.
2. Дмитриев М. Н. и Кошечкин С.А., «Количественный анализ риска инвестиционных проектов,» 2001. [В Интернете]. Available: http://www.cfin.ru/finanalysis/quant_risk.shtml.
3. Ковалев В.В., Финансовый анализ: методы и процедуры, М.: Финансы и статистика, 2002.

ЗАМЕТКИ. ИЗБРАННОЕ

СПОСОБЫ УВЕЛИЧЕНИЯ ЛИЧНОГО ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА

Управление **потоком денежных средств** необходимо не только для владельцев или руководителей малого бизнеса в деловом мире. Если вы обнаружили, что ваши доходы тратятся за половину месяца вы с нетерпением ждете следующего дня зарплаты, то определенно стоит изучить основы управления денежными потоками, чтобы **управлять** собственными денежными средствами.

В этой заметке мы дадим несколько простых советов по управлению денежными средствами.

Увеличить денежный поток можно в основном двумя способами – это увеличение доходов и снижение расходов.

Лучший способ – это конечно зарабатывать больше денег. Это правда, не так просто, как это звучит, но это не невозможно.

Однако сейчас, в период кризиса, мы обратим особое внимание на второй способ – снижение расходов (издержек).

- Первая проблема с которой сталкиваются многие – это перерасход.

Если у вас не хватает денег (это случается у многих людей), необходимо ограничить расходы путем выбора товаров, имеющих наибольшее значение и являющихся наиболее важными. На

первый взгляд это может показаться невозможным, однако очень важно сбалансировать расходы, чтобы уменьшить количество средств, которые вы тратите каждый месяц. По статистике любая фирма при грамотном анализе издержек может снизить затраты на закупку материалов можно снизить на 3–15 %, на оплату труда на 10–30 %, производственные затраты - на 3–20 %, общехозяйственные затраты на 10–25 %, без ущерба для производственного процесса. Такая же экономия возможна и для личного бюджета.

В домашнем хозяйстве существуют постоянные расходы, которые повторяются регулярно, это арендная плата, счета за электроэнергию, различные подписки, налоги или платежи по кредитам. Для их оптимизации целесообразно соблюдать приоритетность оплаты счетов, чтобы избежать приостановки обслуживания или штрафов и знать оставшуюся часть дохода, которая будет направлена на текущие расходы.

Для достижения хороших результатов управления бюджетом важно регулярно записывать ежедневные расходы и периодически сравнить суммы с запланированными, поскольку так легче обнаружить несоответствия и перерасход.

Также для снижения затрат актуальна оптимизация налоговых выплат. Например, в случае, если кадастровая стоимость имущества является слишком высокой, то налог на имущество будет завышен. Для снижения налогового бремени в данном случае целесообразно оспаривание кадастровой стоимости имущества для целей снижения налоговых выплат¹⁹.

Поможет уменьшить расходы также и анализ активов домашнего хозяйства, с целью выявления имущества, на содержание которого тратится большой финансовый ресурс и последующего принятия решения о том, как решить проблему.

- Вторая проблема связана с использованием кредитных карт

Кредитные карты кажутся простым решением **проблемы с денежным потоком, однако, выручая человека из краткосрочной тупиковой ситуации**, в то же время они нередко становятся причиной долгосрочного решения разрыва в доходах и расходах.

Кредитные карты не должны использоваться чрезмерно, а только как средство отсрочки платежей, чтобы регулировать свой денежный поток в свою пользу. Это означает, что потратить с кредитной карты целесообразно столько денежных средств, сколько впоследствии

будет заработано, но не более того. Простые покупки должны быть надлежащим образом спланированы таким образом, чтобы минимизировать кредитные средства.

Это связано также и с тем, что проценты по кредитным картам в России, как правило очень высоки и даже при наличии льготного периода пользования средствами, у банка всегда остается возможность получить некоторые сборы, пока клиент пользуется его денежными ресурсами.

- Третья проблема связана с большими задолженностями.

Для ее решения необходимо создание плана по сокращению задолженности, поскольку одна из причин небольшого денежного потока – обслуживание задолженностей.

Когда каждый месяц необходимо отчислять платежи по кредитам – это уменьшает финансовые возможности и как следствие, покупательскую способность.

Также это становится причиной появления все новых и новых кредитов, которые также надо обслуживать.

Ключом к улучшению этой ситуации является разработка плана по сокращению задолженности.

¹⁹ http://www.otsenk.ru/co_red

Как правило, задолженность заемщика перед банком складывается из следующих платежей:

- основной долг;
- проценты;
- проценты на сумму просроченного долга;
- неустойка (пеня), которая может начисляться на всю сумму задолженности.

Для решения вопроса юристы рекомендуют снизить размер неустойки, обратившись в суд, также в некоторых случаях есть возможность воспользоваться решением ВАС РФ от 02.03.2010 года признать незаконными

начисления штрафных процентов по просроченным займам. Банки как правило предлагают различные варианты реструктуризации долга, также иногда бывает возможно перекредитоваться в другом банке под более низкий процент. Таким образом, используя различные способы уменьшения долговой нагрузки в совокупности с оптимизацией текущих расходов, возможно постепенное освобождение от задолженности.

Таким образом, ключ к управлению денежным потоком заключается в том, чтобы сбалансировать ресурсы и расходы и тем самым избежать финансовых забот.

СНИЖЕНИЕ ИЗДЕРЖЕК ИЛИ КАК УМЕНЬШИТЬ БАНКОВСКИЕ СБОРЫ

Банки отвечают за управление деньгами своих клиентов. Они также предоставляют дополнительные услуги, которые генерируют сборы, разные по размеру, в зависимости от предприятия и выбранного пакета опций. Иногда сборы за использование банковского счета бывают слишком высоки. Как оптимизировать, сократить эти расходы, ограничить сборы банковского счета?

Сегодня необходимо иметь счет в банке. Большинство компаний выплачивают заработную плату на банковскую карту. Многие физические или юридические лица, используют дебетовые или кредитные карты, чтобы выполнить большую часть своих операций, при этом каждая услуга требует оплаты банковских сборов, которые автоматически снимаются из счетов заявителей. Это плата за обслуживание счета, комиссии по выводу средств и трансфертов, аренда карты, овердрафт и пр.

Некоторые из этих платежей - фиксированные суммы, другие могут отличаться в зависимости от вида услуг, запрошенных владельцем счета и от ставки, применяемой для конкретного пользователя. Для того, чтобы оптимизировать стоимость банковских

услуг необходимо проверить условия конкурирующих банков и сравнить их цены перед открытием счета. Эта информация используется, чтобы выбрать банк, который предлагает лучшие услуги и соотношение цены и качества.

Для того, чтобы минимизировать банковские сборы, можно выбрать международный банк с филиалами во всем мире. Ежемесячные платежи остаются неизменными независимо от страны, а также размера и периодичности снятия или перераспределения средств. Для того, чтобы платить меньше банковских сборов при поездках за пределами национальной территории, временный счет также может быть открыт в банке, который работает с другим, который находится в стране назначения. Эта альтернатива позволяет избежать добавочных затрат, которые генерируются при снятии денег в зарубежных странах.

На сегодняшний день большинство банков предлагают различные пакеты услуг для полного удовлетворения ожиданий своих клиентов. Прежде чем выбрать такой пакет, необходимо изучить все виды услуг, включенных в него. Лучший способ ограничить банковские сборы - это

определить свои потребности, а затем выбрать пакет услуг.

В настоящее время подавляющее большинство банков предоставляют своим клиентам онлайн-платформы. Важно учитывать то, что удаленные операции как правило стоят дешевле или проводятся вообще бесплатно.

Вот важные вопросы, на которые следует ответить перед открытием счета в банке:

Сколько дней занимает открытие расчетного счёта?

Сколько дней занимает подключение интернет-банк?

Сколько всего раз нужно приехать в банк, чтобы открыть расчетный счёт и подключить интернет-банк?

Операционный день.

Стоимость открытия расчетного и валютного счёта.

Стоимость подключения интернет-банка, выпуска сертификата и выдачи USB-ключа.

Стоимость ведения расчетного и валютного счёта.

Стоимость ведения счёта при наличии интернет-банка.

Стоимость обслуживания интернет-банка.

Стоимость ведения счёта при отсутствии операций.

Стоимость одного платёжного поручения (внутри банка, в бюджет, за пределы банка в электронном виде и на бумажном носителе).

Стоимость выписки по счёту на бумажном носителе.

С какими браузерами работает интернет-банк (Internet Explorer, Mozilla Firefox, Chrome, Safari)?

Работает ли интернет-банк с операционной системой Mac OS?

Возможна ли авторизация в интернет-банке и отправка платежей через SMS?

Возможно ли отправка платежей через веб-интерфейс интернет-банка с планшета или мобильного телефона?

Наличие и стоимость информирования о движении по счёту по SMS.

Наличие информирования о движении по счёту по электронной почте.

Наличие и стоимость мобильного банка. Возможно ли отправлять платежи через мобильный банк?

Наличие интеграции с интернет-бухгалтерией (Эльба, Моё дело).

Наличие интернет-эквайринга.

Наличие мобильного эквайринга.²⁰

Ответы на некоторые из них дают многие ресурсы в интернете, которые также сравнивают банки по этим параметрам, однако перед открытием

²⁰ <https://geektimes.ru/company/iloveip/blog/245268/>

счета необходимо проверить всю важную фактическую информацию непосредственно в банке.

Таким образом, во всех случаях, лучше всегда периодически проверять

информацию о сборах, чтобы не допустить ошибок и упущений. Всегда можно предъявлять претензии в случае навязывания дополнительных платных банковских услуг.

ИНВЕСТИЦИИ В ПАРКИНГ

Парковочное место - это пространство, выделенное для стоянки автомобилей и мотоциклов. Оно может быть расположено на открытом воздухе, в полукрытой области на одном или нескольких уровнях здания.

Стоит ли покупать парковочное место с целью получения дохода, иными словами насколько эффективны инвестиции в паркинги?

Инвестиции в недвижимость как правило представляют собой вложения со средним уровнем риска (если недвижимость находится на стадии строительства) либо низкорискованные вложения (если строительство завершено и оформлен пакет документов). Однако вложения в недвижимость, как правило, требуют наличия у инвестора большого капитала, а также дополнительных вложений, например, на выполнение ремонтных работ. Такой тип инвестирования недоступен для небольшого бюджета. Однако, для инвестирования в парковочное место не требуются очень большие финансовые ресурсы, а если учесть минимальные эксплуатационные расходы и разумную норму прибыли, то парковочные места можно рассматривать, как довольно привлекательный объект для инвестирования.

Эксплуатационные расходы минимальны по сравнению с затратами на жилые помещения и офисы. Затраты на содержание составляют в среднем около 1000 руб./мес. Сдача в наем парковочного места является очень простым процессом с точки зрения управления: не требуется подписания долгосрочного договора аренды, в случае неплатежеспособности клиента, будет достаточно просто найти другого, поскольку парковочных мест почти всегда не хватает, это сегмент рынка, в котором спрос превышает предложение.

Следует отметить, что федеральный закон от № 315-ФЗ "О внесении изменений в часть первую Гражданского кодекса Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации" вносит изменения в 130 Гражданского кодекса РФ, согласно которым машино-места (парковочные места) признаются недвижимым имуществом.

«Внести в часть первую Гражданского кодекса Российской Федерации (Собрание законодательства Российской Федерации, 1994, N 32, ст. 3301; 2005, N 1, ст. 39; 2006, N 23, ст. 2380; N 50, ст. 5279; 2014, N 26, ст. 3377; 2015, N 1, ст. 52; N 10, ст. 1412; N 29, ст. 4342) следующие изменения:

1) пункт 1 статьи 130 дополнить абзацем следующего содержания:

"К недвижимым вещам относятся жилые и нежилые помещения, а также предназначенные для размещения транспортных средств части зданий или сооружений (машино-места), если границы таких помещений, частей зданий или сооружений описаны в установленном законодательством о государственном кадастровом учете порядке.";

2) пункт 1 статьи 239.2 после слов "либо помещений" дополнить словами "или машино-мест";...»²¹

Закон вступает в силу 1 января 2017 года, до этого парковочные места могут оформляться только как доли в паркинге, и они не выделяются в натуре, однако 315-ФЗ от 03.07.2016 г. решает эту проблему.

Таким образом, инвестирование в парковочные места становится более привлекательным и с юридической точки зрения.

Специалисты компании ЦЭПЭС²² проанализировали доходность парковочных мест в Москве и выяснили, что отношение дохода от аренды к стоимости парковочных мест в г. Москве составляет **8,0%...12,0%** в год.

№ п/п	Объект сравнения, адрес	Арендная ставка, руб./год)	Стоимость предложения продажи, руб.	Отношение арендной ставки к стоимости продажи	Источник информации
1.	г. Москва, м. Улица Скобелевская, 12 мин. пешего хода, район Южное Бутово, ул. Веневская, д. 32, стр. 9, гаражный бокс в ГСК «Веневский», 1 этаж, пропускная система	72 000	900 000	0,08	http://www.cian.ru/sale/commercial/136896581/
2.	г. Москва, м. Улица 1905 года, м. Белорусская, 10 мин. пешего хода, ул. Пресненский Вал, д. 30, машиноместо в 2-х уровневом подземном паркинге жилого дома	132 000	1 500 000	0,09	http://www.cian.ru/sale/commercial/150529945/
3.	г. Москва, м. Юго-Западная, 10 мин. пешего хода, район Тропарево-Никулино, ул. Тропаревская, д. 6А, стр. 1, машиноместо в многоуровневом паркинге	31 200	281 000	0,11	http://www.cian.ru/sale/commercial/151124291/

²¹ Федеральный закон от 03.07.2016 N 315-ФЗ "О внесении изменений в часть первую Гражданского кодекса Российской Федерации и

отдельные законодательные акты Российской Федерации"

²² <http://www.otsenk.ru/>

№ п/п	Объект сравнения, адрес	Арендная ставка, руб./год)	Стоимость предложения продажи, руб.	Отношение арендной ставки к стоимости продажи	Источник информации
4.	г. Москва, м. Бунинская аллея, 10 мин. пешего хода, ул. Адмирала Лазарева, д. 49, машиноместо в многоуровневом паркинге	42 000	450 000	0,09	https://www.avito.ru/moskva/garazhi_i_mashinomesta/mashinomesto_13_m_863756606
5.	г. Москва, м. Крылатское, ул. Крылатская, д. 35, машиноместо в многоуровневом паркинге	30 000	250 000	0,12	https://www.avito.ru/moskva/garazhi_i_mashinomesta/mashinomesto_13_m_403695582
6.	г. Москва, м. Беляево, ул. Введенского, д. 23а, стр. 3, машиноместо в многоуровневом паркинге	54 000	590 000	0,09	https://www.avito.ru/moskva/garazhi_i_mashinomesta/mashinomesto_17_m_712749618
7.	г. Москва, м. Лермонтовский проспект, ул. Дмитриевского, д. 6, машиноместо в многоуровневом паркинге	27 600	290 000	0,10	https://www.avito.ru/moskva/garazhi_i_mashinomesta/mashinomesto_14_m_717045394
8.	г. Москва, м. Митино, Пятницкое шоссе, вл. 19, к. 1 машиноместо в многоуровневом паркинге	48 000	565 000	0,08	https://www.avito.ru/moskva/garazhi_i_mashinomesta/mashinomesto_18_m_668253404

Таким образом, среднее отношение дохода от аренды к стоимости парковочных мест в г. Москве или иными словами доходность инвестиций в парковочные места составляет округленно **9,5% годовых** при вложениях **до 1 500 000 руб.**, что в некоторых случаях превышает доход по депозитам, при меньшей рискованности.

Необходимо также отметить, что доходность инвестиций возрастает по мере удаления объектов от центра г. Москвы, а при вложении в строящийся паркинг будет еще больше, поскольку стоимость объектов недвижимости на стадии строительства может быть существенно меньше.

УМЕНЬШЕНИЕ РАСХОДОВ АВТОПАРКА ЗА СЧЕТ СНИЖЕНИЕ ИЗДЕРЖЕК

На сегодняшний день многие компании обладают собственными автомобильными парками (начиная от легковых автомобилей, заканчивая грузовой и специальной техникой), а их размер зависит от размера компании и рода ее деятельности. Однако вне зависимости от того, какие задачи решает автопарк компании: покрывает собственные нужды, либо является прямым участником хозяйственной деятельности и какого он размера, возможно проведение мероприятий направленных на оптимизацию расходов и сокращение издержек.

Среди эффективных мероприятий можно выделить следующее:

1. Снижение налоговых расходов за счет уменьшения балансовой стоимости автотранспорта путем проведения переоценки основных средств компании²³, либо за счет ускоренной амортизации;
2. анализ основных средств и выявление неэффективных машин, с последующим их исключением из хозяйственной деятельности, либо заменой на более эффективные (на более дешевые модели или более

экономичные в эксплуатации машины);

3. снижение стоимости обслуживания транспорта за счет проведения регламентированных и ремонтных работ не у официальных дилеров, а в независимых центрах, либо заключения корпоративных контрактов на обслуживание у официальных дилеров с дополнительным дисконтом (20-40%);
4. внедрение ИТ-систем контроля и управления транспортом со спутниковым мониторингом GPS или ГЛОНАСС (исключает использование транспортного средства в личных или сторонних целях, «накрутки» реального пробега или работа/часов и как следствие снижаются затраты на расходные материалы и сокращается частота ремонта);
5. внедрение более экономичных технологий и оборудования, к примеру перевод транспорта на работу на сжиженном газе вместо бензина или дизельного топлива. (в октябре 2016 г. В.В. Путин посетил

²³ http://www.otsenk.ru/re_ev

Ярославский моторный завод, который приступил к производству многоцелевых двигателей серии ЯМЗ-530 CNG предназначенные для грузовиков, автобусов и другой техники и работающих исключительно на газе. ЯМЗ-530 CNG — двигатели мощностью от 150 до 312 л.с., разработанные на основе дизельных двигателей, но для работы на метане. Как уверяют представители ЯМЗ,

применение техники, работающей на метане, дает возможность сократить затраты при эксплуатации техники на 40-50%).

Таким образом, при комплексном подходе к оптимизации работы подразделения автотранспортного хозяйства возможно получение дополнительной прибыли, за счет сокращения расходов.

АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИЙ В СПОРТИВНЫЕ ОБЪЕКТЫ, НАХОДЯЩИЕСЯ В СТАДИИ СТРОИТЕЛЬСТВА И ВВЕДЕННЫЕ В ЭКСПЛУАТАЦИЮ В ТЕЧЕНИЕ 2013...2016 ГГ.

В новом обзоре публикуются данные анализа инвестиций в спортивные объекты, находящиеся в стадии строительства и введенные в эксплуатацию в течение 2013...2016 гг.

В табл. 1 приведен обзор реализованных и реализуемых проектов в спортивной инфраструктуре.

Таблица 1

*Спортивные объекты, находящиеся в стадии строительства и введенные в эксплуатацию в течение 2013...2016 гг. **

	Название	Год реализации	Объем инвестиций, тыс. руб.	Территория	Проектировщик
1	Олимпийский стадион «Фишт»	2013 (сентябрь)	18 708 000,5	Краснодарский край, г. Сочи	Populous, ГУП МНИИП «Моспроект-4»
2	Стадион ФК «Кубань»	2016	12 000 000	Краснодарский край, г. Краснодар	Компания Synthesis Rus (входит в Costruzioni Giuseppe Montagna s.r.l.) (Италия)
3	Трасса «Формулы-1»	2014 (сентябрь)	11 982 000	Краснодарский край, г. Сочи	Архитектурное бюро TILKE GmbH & Co. KG, ОАО «КубаньРегионПроект» (старое название — ГУП КК КИ «Крайжилкоммунпроект»)
4	Стадион «Арена «Победа»	2017	10 000 000	Волгоградская область, г. Волгоград	ФГУП «Спорт-Инжиниринг» (Москва)
5	Многофункциональный спортивно-оздоровительный центр	2015	9 000 000	Астраханская область, г. Астрахань	ООО «Спецгазстрой» (Москва)
6	Стадион ФК «Краснодар»	2016	8 000 000	Краснодарский край, г. Краснодар	Бюро Gerkan Marg & Partners Architects (Германия), Архитектурная мастерская Speech Чобан & Кузнецов
7	I очередь МСОК «Сочи гольф-клуб»	2014	7 000 000	Краснодарский край, г. Сочи	ООО «Приморская Компания», Dye Designs, Inc (США)
8	Стадион «Левбердон арена»	2017	6 820 000	Ростовская область, г. Ростов-на-Дону	Populous, ФГУП «Спорт-Инжиниринг» (Москва)
9	Муниципальный универсальный спортивный комплекс	2015	3 000 000	Республика Дагестан, г. Махачкала	ООО «ПСК «Махачкаластройсервис»
10	Центр водных и гребных видов спорта	2014	3 000 000	Астраханская область, с. Яксатово	ООО «Стиль»
11	МСК «Плавательный бассейн»	2015	2 470 000	Краснодарский край, г. Краснодар	ОАО «КубаньРегионПроект»
12	Спорткомплекс «Атлант» (1-я очередь — плавательный бассейн)	2014	2 345 000	Краснодарский край, г. Геленджик	ОАО ТИЖГП «Краснодаргражданпроект»

	Название	Год реализации	Объем инвестиций, тыс. руб.	Территория	Проектировщик
13	Центр легкой атлетики	2015	1 900 000	Ставропольский край, г. Ставрополь	Компания «Хонко Спорт», дочерняя компания Nonco inc (США)
14	Спортивно-зрелищный комплекс с плавательными бассейнами	2014	1 600 000	Астраханская область, г. Астрахань	ООО «Элин Альфа» (Москва)
15	МСК «Комплекс тренировочных залов»	2013 (сентябрь)	1 380 000	Краснодарский край, г. Краснодар	ОАО «КубаньРегионПроект»
16	Реконструкция стадиона «Динамо»	2014	1 200 000	Краснодарский край, г. Краснодар	ОАО «КубаньРегионПроект»
17	Дворец спорта на 3500	2013	1 175 400	Республика Ингушетия, г. Назрань	ООО «Строительный холдинг ТЕЗИС» (Москва)
18	Реконструкция Адыгейского республиканского стадиона	2014	732 000	Республика Адыгея, г. Майкоп	ООО ПИ «Адыгеягражданпроект»
19	Конноспортивный комплекс	2014	493 800	Краснодарский край, Выселковский район	ООО «Грандпроектстрой»
20	Реконструкция стадиона «Труд»	2013 (сентябрь)	394 200	Республика Дагестан, г. Махачкала	ООО «Премиум Проект» (Москва)
21	Многофункциональный спортивный комплекс с плавательным бассейном	2014	382 500	Республика Адыгея, г. Майкоп	ООО «Бюро правовой поддержки населения»
22	Спортивный комплекс ЮФУ (1-я очередь — бассейн)	2014	330 000	Ростовская область, г. Ростов-на-Дону	Н/д
23	Реконструкция стадиона «Центральный»	2014	320 000	Астраханская область, г. Астрахань	ООО «Спортстройсервис»
24	Крытый каток с искусственным льдом	2014	281 9000	Республика Ингушетия, г. Назрань	ООО «Роспецпроект» (Томск)
25	ФОК с универсальным спортивным залом и плавательным бассейном	2013 (декабрь)	260 000	Волгоградская область, г. Волгоград	ООО ГУП «ВОАПБ»
26	Спорткомплекс	2014	244 000	Кабардино-Балкарская Республика, г. Нальчик	ООО «Персональная творческая архитектурная мастерская Смертюка Б. С.
27	ФОК с универсальным игровым залом и бассейном	2013 (октябрь)	200 000	Карачаево-Черкесская Республика, г. Черкесск	ООО «Стиль» (Москва)
28	Спорткомплекс	2014	174 300	Кабардино-Балкарская Республика, г. Нарткала	ОАО «711 Военпроект» (Ростов-на-Дону)
29	Реконструкция стадиона «Юность» со строительством ФОКа	2014	164 000	Ставропольский край, с.Александровское	ООО «РосСтройПроект»
30	Многофункциональный спортивный комплекс	2013 (сентябрь)	164 000	Республика Адыгея, г. Майкоп	ООО ПИ «Адыгеягражданпроект»

*<http://s-bc.ru/news/30-proektov-sportivnyh-sooruzhenij-strojashhihsja-v-jufo-i-skfo-v-2013-godu.html>

Объемы инвестиций спортивных объектов, указанных в табл. 1, находятся в диапазоне от 160 млн. руб. до 18 млрд. руб. Из данных таблицы следует, что стоимость спортивных объектов может существенно различаться (отличаться даже в разы) в зависимости от уровня спортивного объекта, от его назначения,

класса, государственного значения и доли участия государства в проекте.

В табл. 2 представлены данные об инвестиционных проектах строительства спортивных объектов, которые были анонсированы за последние несколько лет и для которых осуществлялся поиск инвесторов.

Таблица 2

Анонсированные инвестиционные объекты по строительству спортивных объектов

Дата	Название	Объем инвестиций, тыс. руб.	Описание	Регион /Ссылка
08.06.16	Проект по созданию современного спортивного комплекса для занятий зимними видами спорта	150 000	Центр зимних видов спорта. Создание современного спортивного комплекса для занятий зимними видами спорта. В состав комплекса входят следующие объекты: - стадион; - лыжная трасса протяженностью 3,75 км - система освещения лыжной трассы; - сервисный центр; - сопутствующие объекты (КСР, общепит и прочие объекты).	Республике Бурятия https://www.inproex.ru/project/12396
01.02.16	Проект по строительству спортивно-развлекательного комплекса	4 000 000	Планируется организовать строительство спортивно-развлекательного комплекса, в который будут входить: аквапарк, гостиницы, спортивно-оздоровительный комплекс.	Республика Башкортостан. https://www.inproex.ru/project/7166
07.04.15	Организация строительства многофункционального спортивного комплекса	750 000	Строительство и дальнейшая эксплуатация спортивного многофункционального комплекса в г. Магнитогорске. Основа спортивного многофункционального комплекса - ледовая арена. Дополнительно: фитнес-зал, 2 сухих зала,	Челябинская область https://www.inproex.ru/project/4799

Дата	Название	Объем инвестиций, тыс. руб.	Описание	Регион /Ссылка
			зона общественного питания, гостиница, торговые площади. На базе комплекса планируется открытие альтернативной хоккейной школы, которая будет находиться под покровительством хоккейного клуба и комбината ММК.	
18.12.13	Строительство спортивно-досугового центра, в рамках программы создания общероссийского спортивного общества Солнечный ветер	270 000		Кемеровская область https://www.inproex.ru/project/1195
23.05.14	Инвестиционный проект по организации сети спортивно-оздоровительных парков в России и других странах.	640 000		Краснодарский край https://www.inproex.ru/project/2289
05.12.12	Строительство многофункционального спортивного центра, включающего гостиничный комплекс на 204 места	430 000	Концепция проекта предусматривает создание многофункционального спортивного центра, включающего: - гостиничный комплекс на 204 места; - медико-восстановительный центр; - конференц-зал; - две зоны питания; - тренажерный зал; - плавательный бассейн; - бассейн для обучения плаванию; - универсальный игровой зал; - зал для тенниса; - зал единоборств.	г. Омск https://www.inproex.ru/project/297

В результате анализа данных табл. 2 можно видеть, что объем инвестиций в проекты без участия государства более низкий. Это обусловлено более низким масштабом строящихся объектов, классом

и назначением спортивных сооружений. Стоимости объектов, указанных в табл. 2, находятся в диапазоне от 150 млн. руб. до 4 млрд. руб.

КАК СДЕЛАТЬ ВЫГОДНОЕ ВЛОЖЕНИЕ СРЕДСТВ ИЛИ ВОПРОСЫ БУДУЩЕГО ИНВЕСТОРА

Если компания или физическое лицо располагает средствами, которые можно было бы инвестировать, то вначале будущему инвестору целесообразно определиться с целью инвестирования.

Цели инвестирования могут быть совершенно разные, начиная от краткосрочного инвестирования в целях удовлетворения конкретной финансовой потребности (например, разовое получение небольшого дохода на капитал), заканчивая долгосрочными инвестициями с целью преумножения капитала.

- Инвестирование в краткосрочной перспективе реализуется только в течение заданного периода времени, обычно около года. Цель состоит в удовлетворении конкретной финансовой потребности. В данном случае предполагается небольшой риск и одновременно небольшая прибыль.

- Финансовые вложения для поиска дохода. В данном случае основная цель инвестора состоит в том, чтобы сохранить свой капитал, но при этом получать регулярные доходы для покрытия некоторых расходов, при этом инвестируется только небольшая часть капитала инвестора.

- Инвестирование в поисках получения стабильного среднего дохода.

Такой тип инвестирования предполагает размещение финансов в долгосрочной перспективе со средними рисками, например, инвестиции в строительство чего-либо.

- Инвестирование для увеличения капитала – это как правило высокорискованные вложения, при которых инвестируется большая часть капитала инвестора. В этом случае, цель состоит в получении максимальной отдачи от капитала, для инвесторов, которые не боятся вкладывать свои деньги.

Инвестиционный рынок представляет собой область, где очень легко потерять деньги. Чтобы вырастить инвестиции, важно сначала определить тип профиля инвестора:

- финансовое положение;
- цели и ожидания с точки зрения эффективности: финансирование, для экономии, чтобы преумножить капитал, чтобы иметь источник дохода, и пр.;
- способность рисковать;
- доля капитала, который может быть инвестирован.

Основной вопрос перед финансовыми вложениями – определения области инвестирования. Для этого будущему

инвестору необходимо изучить такие области самостоятельно или найти консультантов, которые могут помочь выбрать сферу инвестирования и в рамках нее конкретную инвестиционную программу.

Также важен вопрос, связанный с рискованностью инвестиций, поскольку риск определяет доходность. Можно вкладывать деньги в стабильные секторы с минимальным риском, но и доходность при этом будет небольшая.

Они предназначены для индивидуальных инвесторов, которые не хотят рисковать и предпочитают стабильность

Это могут быть, например:

- «голубые фишки» — акции компаний первого эшелона - Газпром, Сбербанк, НорНикель, РосНефть, Магнит, МТС, Гугл, Микрософт, Интел, Соса-Cola и прочие;
- государственные облигации;
- страхование жизни;
- сберегательный счет.

Также можно вкладывать средства в строительство или какое-либо производство, имеет место также нетипичное размещение средств, такое как инвестиции в произведения

искусства или в вино и многое другое - эти инвестиции более рискованные и прежде чем вложить деньги в то или иное дело, необходимо просчитать все возможные результаты.

Для осознания рисков вложений целесообразно построить расчетную финансовую модель. Она рассчитывается на основе инвестиционного, операционного, маркетингового анализа будущего предприятия и является их обобщением. При этом в высокой степени многовариантно детализируются показатели доходов и расходов, варианты, сроки и возможности возврата инвестиций, степень финансовой устойчивости предприятия при реализации инвестиционного проекта, рассчитываются основные показатели проекта, такие как NPV, IRR, сроки окупаемости и пр.²⁴

Таким образом, процесс инвестирования достаточно сложный, даже если вложить нужно небольшую сумму, поскольку всегда есть риск потери инвестиций, однако при правильном подходе и анализе сфер инвестирования, как правило, всегда можно достичь желаемого результата.

²⁴ http://www.otsenk.ru/in_doc.

ИДЕНТИФИКАЦИЯ И АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РИСКОВ

Идентификация и анализ рисков являются ключевым элементом процесса управления риском. От их правильной организации в значительной степени зависит, насколько эффективными будут дальнейшие решения, и в конечном итоге, удастся ли фирме в достаточной мере защититься от угрожающих ей рисков. Поэтому исследование особенностей данной области риск-менеджмента и их учет в практической деятельности менеджера по рискам являются важным этапом для понимания всей системы управления риском.

Основной целью идентификации и анализа рисков является формирование у лиц, принимающих решения, целостной картины рисков, угрожающих бизнесу фирмы, жизни и здоровью ее сотрудников, имущественным интересам владельцев/акционеров, обязательствам, возникающим в процессе взаимоотношений с клиентами и другими контрагентами, правам третьих лиц и т.п. В данном случае важен не только перечень рисков, но и понимание менеджерами того, как эти риски могут повлиять на деятельность фирмы и насколько серьезными могут быть последствия. В результате такого исследования будет правильно организована система управления

рисками, которая обеспечит приемлемый уровень защиты фирмы от этих рисков.

Идентификация и анализ рисков предполагает проведение качественного, а затем и количественного изучения рисков, с которыми сталкивается фирма.

Качественный анализ предполагает:
обнаружение рисков;
исследование их особенностей;
выявление последствий реализации соответствующих рисков в форме экономического ущерба;
раскрытие источников информации относительно каждого риска.

Предварительным шагом стадии *количественной оценки рисков* является получение информации о них. Такая информация должна содержать данные, необходимые для оценки степени предсказуемости риска:

частота (вероятность) возникновения;
размер убытков, т.е. распределение ущерба;
другие характеристики.

Основной шаг стадии *количественной оценки рисков* - обработка собранных данных. Она должна обслуживать цели последующего процесса принятия решений по управлению риском. Для выявления факторов риска и степени их воздействия

могут быть использованы различные методы статистической обработки данных, в том числе корреляционный и дисперсионный анализ, анализ временных рядов, факторный анализ и другие методы многомерной классификации, а также математическое моделирование, включая имитационное.

При необходимости статистический анализ может быть использован для подтверждения некоторых выводов предшествующей стадии, когда качественного анализа для этого недостаточно. Например, если качественной информации не хватает для проведения подробной классификации рисков, то можно провести процедуру многомерной классификации.

Этапы идентификации и анализа рисков:

~ *осмысление риска*, т.е. качественный анализ, сопровождаемый исследованием структурных характеристик риска (опасность - подверженность риску - уязвимость) - на этом этапе задаются границы принятия решений в процессе риск-менеджмента;

~ *анализ конкретных причин возникновения неблагоприятных событий и их отрицательных последствий* – на данном этапе осуществляется подробное изучение отдельных рисков (причинно-следственных связей между факторами риска, возникновением неблагоприятных событий и вызванный ими ущерб); такое

исследование обеспечивает основу для принятия решений в рамках управления риском;

~ *комплексный анализ рисков* – на данном этапе осуществляется изучение всей совокупности рисков в целом, что дает цельную, комплексную картину рисков, с которыми сталкивается фирма; это позволяет проводить единую политику по управлению риском. Подобное исследование включает также проведение таких процедур, как аудит безопасности, т.е. всестороннее исследование бизнеса фирмы, методов принятия решений и используемых технологий с целью выявления и анализа рисков, которым они подвержены.

Все вышесказанное полностью приемлемо для анализа инвестиционных рисков.

Таким образом, существует ряд принципиальных позиций и методов, которые приемлемы, как для анализа рисков в целом, так и для анализа инвестиционных рисков. Для этого был проведен сравнительный анализ соответствия между общей теорией рисков (Г.В. Чернова и А.А. Кудрявцев) и теорией анализа инвестиционных рисков (анализ многочисленных источников, приведенных в списке литературы).

1. Информация является ключевым аспектом при идентификации и анализе риска, так как ее наличие позволяет в дальнейшем принимать правильные

решения в условиях риска и неопределенности. Ее объем, и содержание зависят от конкретных условий, но определяются принципами полезности, эффективности управления риском, доступности и достоверности информации. Эти принципы отчасти являются противоречивыми и требуют согласования.²⁵

Анализ соответствия показал, что для анализа инвестиционных рисков данная позиция полностью приемлема.

2. Наиболее адекватной информацией по данному риску является прошлая статистика по соответствующему объекту, т.е. данные, полученные из внутренних источников. В ряде случаев нельзя ограничиться только информацией из внутренних источников, поэтому также необходимо использовать внешние источники, напрямую не связанные с деятельностью данной фирмы.⁶

Тем не менее, в инвестиционной деятельности может не оказаться статистики прошлых лет, так как вложения могут производиться в новое предприятие. В таком случае, в соответствии с общей теорией рисков необходимо использовать внешние источники, напрямую не связанные с деятельностью данной фирмы.

3. Для более глубокого понимания рисков могут быть использованы различные подходы к визуализации рисков - их наглядное изображение на графиках и рисунках подчеркивающее существенные стороны соответствующих рисков, важные для проведения анализа и последующего принятия решений⁶.

Данная позиция актуальна при анализе инвестиционных рисков.

4. Идентификация и анализ рисков являются ключевым элементом процесса управления риском. От их правильной организации в значительной степени зависит, насколько эффективными будут дальнейшие решения и, в конечном итоге, удастся ли фирме в достаточной мере защититься от угрожающих ей рисков.⁶

Настоящее суждение отражает суть анализа как всех существующих, так и собственно инвестиционных рисков, однако в инвестиционной деятельности предварительный анализ рисков также может уберечь потенциального инвестора от заведомо неверного вложения средств (например, крайне рискованное предприятие, даже при максимальной доходности не может являться источником гарантированного дохода и может оказаться неприемлемым для инвестора).

5. Основной целью идентификации и анализа рисков является формирование у

²⁵ Г.В. Черновой и А.А. Кудрявцева «Управление рисками», Проспект, М, 2003 г.

лиц, принимающих решения, целостной картины рисков. Подобное исследование позволит в дальнейшем правильно организовать систему управления риском, которая обеспечит приемлемый уровень защиты фирмы от указанных рисков.⁶

При анализе инвестиционных рисков создание целостной картины рисков затруднено, в случае если процесс инвестирования происходит в новое предприятие (так как существует недостаток информации, ретроспективных данных), однако существует возможность рассчитать рискованность для нескольких вариантов вложений и выбрать для инвестирования наименее рискованный вариант.

6. Идентификация и анализ рисков предполагают проведение качественного, а затем и количественного изучения рисков, с которыми сталкивается фирма. Качественный анализ - это обнаружение рисков, исследование их особенностей, выявление последствий реализации соответствующих рисков в форме экономического ущерба, раскрытие источников информации относительно каждого риска. Количественный анализ включает два основных шага: получение информации и обработку данных.⁶

Методология анализа инвестиционных рисков предполагает аналогичные подходы для выявления идентификации и оценки рисков.

7. По степени подробности исследования риска можно выделить три основных этапа: осмысление риска (качественный анализ, сопровождаемый исследованием структурных характеристик риска, опасности, подверженности риску и уязвимости), анализ конкретных причин возникновения неблагоприятных событий и их отрицательных последствий и комплексный анализ рисков (изучение всей совокупности рисков в целом для формирования комплексной картины рисков, с которыми сталкивается фирма).⁶

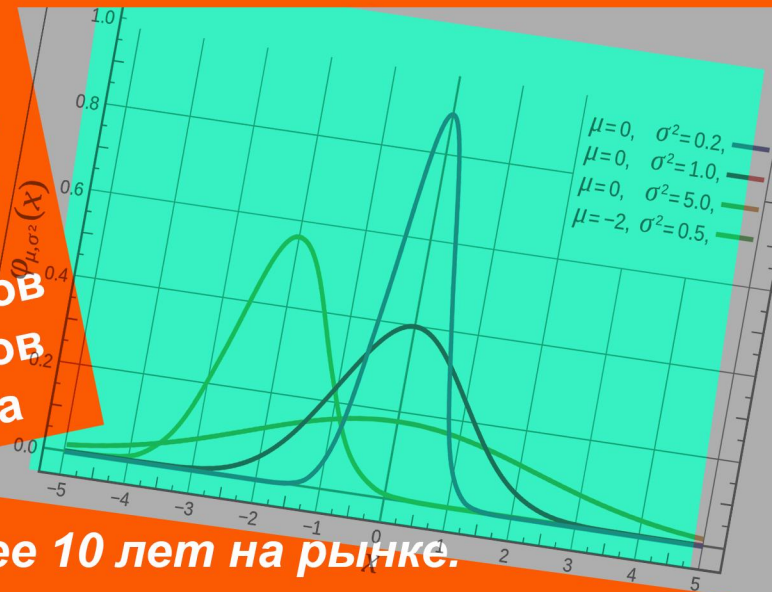
Первые два этапа возможны при анализе инвестиционных рисков, однако проведение третьего этапа необходимо, но затруднительно из-за отсутствия полного спектра информации, однако, если инвестирование происходит в существующее предприятие, то проведение третьего этапа также возможно.

Таким образом, проведенный анализ показал, что если инвестирование капитала происходит в действующее предприятие, то анализ инвестиционных рисков проводится в соответствии с общей теорией рисков, однако если предприятия не существует и инвестиции являются первоначальными, то возникают специфические особенности при анализе прогнозных инвестиционных рисков.



ЦЕНТР ЭКОНОМИКО-ПРАВОВОЙ ЭКСПЕРТИЗЫ СОБСТВЕННОСТИ

Бизнес-моделирование
Разработка бизнес-планов
Оценка эффективности проектов
Разработка финансовой модели
Подготовка ТЭО
Оценка инвестиционных проектов
Оценка нематериальных активов
Оценка всех видов имущества



Более 10 лет на рынке.

Более 3000 выполненных проектов по инвестиционному проектированию и оценке.

Все руководящие должности в Центре занимают кандидаты экономических и технических наук.

Накопленный Центром методический и аналитический материал позволяет решать сложные и нестандартные задачи в короткие сроки.

www.otsenk.ru

141090, Российская Федерация, Московская область,
г. Королёв, мкр. Юбилейный, ул. Пионерская, д.1/4,
офис. Л. тел.: +7(498) 601-44-41