

вания, развития и управления рисками инновационной деятельности предприятия космической отрасли [10, с. 88]. Данная методология должна быть направлена на минимизацию ущерба от реализации инновационных рисков, что в свою очередь приводит к формированию механизма максимально стабильного инновационного развития бизнеса [11, с. 75].

Для развития системы управления рисками инновационной деятельности предприятия космической отрасли автором предложен и сформулирован концептуальный подход, сущность которого заключается в следующем:

1. В определении существенных видов рисков для предприятия космической отрасли по каждому направлению деятельности. В целях исследования под существенными рисками понимаются такие риски, негативные последствия от реализации которых оказывают существенное влияние на финансовый результат и/или капитал и/или ликвидность и/или репутацию предприятия.
2. В разработке стратегии предприятия космической отрасли в управлении рисками инновационной деятельности, устанавливающей основные цели и задачи, стоящие перед системой управления рисками инновационной деятельности.
3. Оптимизация и совершенствование процессов предприятия космической отрасли с учетом целей и задач, установленных стратегией.

Управление рисками инноваций является сложным многофакторным явлением, для которого важны основные элементы, обеспечивающие эффективность управления:

- Структурное подразделение, обеспечивающее управление существенным видом риска;
- Коллегиальный орган, осуществляющий управление существенным видом риска;
- Инструменты, такие как модели, программное обеспечение и т.п., обуславливающие возможность управления существенным видом риска;
- Регламенты, методики, технологические схемы и иные внутренние нормативные документы компании, определяющие порядок функционирования системы управления существенным видом риска.

Таким образом, построение системы управления рисками инновационной деятельности на предприятии космической отрасли должно быть реализовано в соответствии с предложенным концептуальным подходом, сформированным на основании стоящих перед предприятием целей в области управления рисками инновационной деятельности.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Грачева М. В. Анализ и управление рисками инновационной деятельности : учеб. пособие / М. В. Грачева, С. Ю. Ляпина. – Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2006. – 351 с.

ПРОГНОЗИРОВАНИЕ СРОКОВ ОКУПАЕМОСТИ ПРОЕКТНЫХ РЕШЕНИЙ НА БАЗЕ ВАРИАНТНЫХ МОДЕЛЕЙ ДОХОДОВ

Кулаков Станислав Матвеевич

д.т.н., профессор Сибирского Государственного Индустриального Университета, г. Новокузнецк

Мусатова Александра Ильинична

доцент Сибирского Государственного Индустриального Университета, г. Новокузнецк

Койнов Роман Сергеевич

ведущий специалист Сибирского Государственного Индустриального Университета, г. Новокузнецк

АННОТАЦИЯ

Предложено определять срок окупаемости проектных решений по прогнозным вариантам с учетом масштабности, источников и размеров инвестиций, ожидаемых денежных поступлений от реализации проекта и финансового состояния предприятия. Для этого разработана методика прогнозирования сроков окупаемости проектных решений.

ABSTRACT

It is proposed to determine the payback of design decisions on predictive options taking into account the scale, sources and amount of investment, the expected cash flows from the project and the financial condition of the company. For this purpose we developed a method of forecasting the payback period of design decisions.

Ключевые слова: *чистая прибыль, амортизационные отчисления, инвестиции, доход, дисконтирование, прогнозирование, сроки окупаемости.*

Keywords: *net income, depreciation, investment income, discounting, forecasting, payback period.*

Базовым (первоначальным) показателем оценивания эффективности любого инвестиционного проекта [1] является расчетный срок окупаемости (\dot{O}_E^{δ}), то есть период времени, за который сумма ожидаемых (прогнозируемых) ежегодных денежных поступлений (\dot{L}_n) от реализации проектных решений (проекта, реконструкции, организационно-технических мероприятий) окупит (компенсирует) сумму первоначальных затрат (I_n) – инвестиций (в том числе капитальных вложений):

$$\dot{O}_E^{\delta} = \dot{E}_i : \ddot{A}_i, \text{ лет.} \quad (1)$$

Руководитель предприятия (заказчик проекта), как лицо, принимающее решение (ЛПР), в первую очередь анализиру-

ет расчетный срок окупаемости инвестиций, определяет его экономическую и финансовую обоснованность и сравнивает с собственной оценкой предельного срока конкретного проекта.

Важно отметить, что исходные данные, необходимые для расчета срока окупаемости, имеют многовариантную природу, обусловленную многообразием возможных вариантов инвестирования в проект и динамики соответствующих доходов от реализации проектных решений. Учитывая это, считаем целесообразным использовать метод и систему многовариантного оценивания сроков окупаемости [2], рисунок 1.

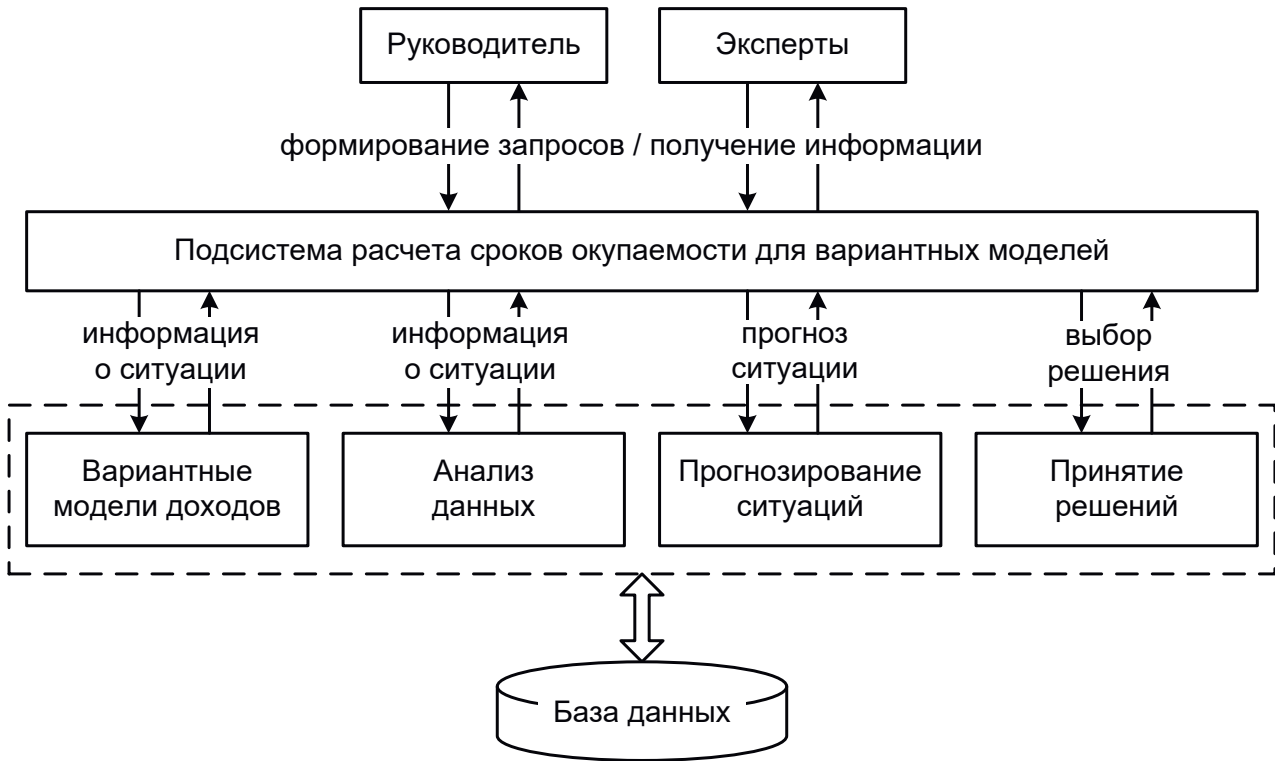


Рисунок 1. Схема интерактивной системы для прогнозирования сроков окупаемости проектных решений

Основной составляющей дохода от внедрения проекта является чистая прибыль (\dot{I}_{δ}) от реализации товаров (услуг):

$$\dot{I}_{\delta} = (\dot{C} - \dot{N}_i) \cdot \dot{D} - \dot{E}, \text{ руб} \quad (2)$$

где \dot{C} – оптовая (рыночная) цена товаров (ТП), руб/ед; \dot{N}_i – полная себестоимость (издержки) единицы продукции (товаров, услуг), руб/ед; $\dot{HЛ}$ – налог на прибыль, руб.

При этом можно определить (выделить) следующие возможные варианты использования расчетной чистой прибыли для компенсации затрат (инвестиций) на разработанные проектные решения (таблица 1):

– вся чистая прибыль направляется на покрытие инвестиций:

$$\ddot{A}_1 = \dot{I}_{\delta}, \text{ руб;} \quad (3)$$

– часть (доля) d чистой прибыли, отчисляемая в фонд накопления направляется для покрытия инвестиций (фонды создаются по решению акционеров – собственников):

$$\ddot{A}_2 = \dot{I}_{\delta} \cdot d, \text{ руб;} \quad (4)$$

– прирост чистой прибыли от реализации проекта, связанный с модернизацией действующего объекта направляется для покрытия инвестиций:

$$\ddot{A}_3 = \Delta \dot{I}_{\delta}; \quad \Delta \dot{I}_{\delta} = (\dot{I}_{\delta}^a - \dot{I}_{\delta 1}^a) \cdot \dot{D}, \text{ руб;} \quad (5)$$

где \dot{I}_{δ}^a и $\dot{I}_{\delta 1}^a$ – чистая прибыль (при прочих равных условиях) после и до модернизации, руб/ед;

– часть прироста чистой прибыли, отчисляемая в фонд накопления:

$$\ddot{A}_4 = \Delta \dot{I}_{\delta} \cdot d, \text{ руб.} \quad (6)$$

Кроме перечисленных вариантов дохода денежных поступлений при самофинансировании проекта к доходам могут быть дополнительно отнесены варианты амортизационных отчислений от основных фондов и нематериальных активов, используемых в проекте:

а) амортизационные отчисления (\dot{A}) при равномерном линейном способе начисления амортизации;

б) амортизационные отчисления (A_y) при ускоренном способе начисления амортизации, предусмотренные действующими нормативно-правовыми актами.

Таблица 1.

Вариантные модели дохода от реализации проектных решений

Номер модели	Наименование модели дохода	Формулы модели дохода, руб
1	Чистая прибыль	$\ddot{A}_1 = \dot{I} \frac{\dot{}}{\delta}$
2	Часть (доля) d чистой прибыли, отчисляемая в фонд накопления	$\ddot{A}_2 = \dot{I} \frac{\dot{}}{\delta} \cdot d$
3	Прирост чистой прибыли	$\ddot{A}_3 = \Delta \dot{I} \frac{\dot{}}{\delta}$
4	Часть прироста чистой прибыли, отчисляемая в фонд накопления	$\ddot{A}_4 = \Delta \dot{I} \frac{\dot{}}{\delta} \cdot d$
5	Чистая прибыль и амортизационные отчисления	$\ddot{A}_5 = \ddot{A}_1 + \dot{A}$
6	Доля чистой прибыли, отчисляемая в фонд накопления и амортизационные отчисления	$\ddot{A}_6 = \ddot{A}_2 + \dot{A}$
7	Прирост чистой прибыли и амортизационные отчисления	$\ddot{A}_7 = \ddot{A}_3 + \dot{A}$
8	Часть прироста чистой прибыли, отчисляемая в фонд накопления и амортизационные отчисления	$\ddot{A}_8 = \ddot{A}_4 + \dot{A}$

Разработана многоэтапная процедура и система оценивания сроков окупаемости проектных решений, с учетом ожидаемых (прогнозируемых, возможных) денежных поступлений (доходов) и расходов на каждом шаге (единичном отрезке времени) расчетного периода для анализа и выбора рационального варианта, включающая три основных этапа формирования возможного срока окупаемости:

- для равномерного поступления доходов от реализации проекта (этап 1);
- для неравномерного поступления доходов от его реализации (этап 2);
- при дисконтировании неравномерных доходов (этап 3).

На первом этапе предполагается, что денежные потоки от внедрения проекта будут поступать равномерно по интервалам времени (по годам, кварталам или месяцам). В начале определяются сроки окупаемости проекта для трех моделей дохода D_1, D_2, D_3 и осуществляется проверка соответствия $T_{ок1}, T_{ок2}, T_{ок3}$ установленным границам. Последующие оценки сроков окупаемости выполняются для моделей дохода D_4, D_5, D_6 , отличающихся от D_1, D_2, D_3 учетом доли d чистой прибыли, отчисляемой в фонд накопления. При этом предполагается, что доля d может по шагам времени изменяться в заданных пределах.

Полученные оценки срока окупаемости проекта фиксируются в специальных таблицах, которые формируются для каждой модели дохода с учетом пошаговой процедуры определения вариантов срока окупаемости, предоставляемых заказчику проекта, осуществляющему выбор рационального значения $T_{ок}$.

На втором этапе расчет сроков окупаемости отличается от первого этапа тем, что предполагается неравномерное поступление по времени денежных потоков от внедрения проекта. При этом составляющие дохода (чистая прибыль и амортизационные отчисления) изменяются на каждом шаге по-разному, в соответствии с заданными закономерностями, которые используются для прогнозирования значений, со-

ставляющих дохода. Начальный прогноз чистой прибыли рассчитывается в соответствии с формулой (2), а начальные амортизационные отчисления – на основе заданных капитальных вложений и нормы амортизации.

В дальнейшем рассматриваются возможные экспертные изменения поступления доходов, по отношению к начальным расчетным значениям первого этапа. Например, чистая прибыль в первые интервалы времени (1 – 2 года или месяца) будет существенно меньше по сравнению с начальным расчетом, а в последующих интервалах прогнозируется ее нарастание. Амортизационные отчисления, начиная со второго интервала, будут уменьшаться за счет износа основных фондов. Отметим, что на втором этапе также учитываются возможные изменения чистой прибыли от проекта путем введения коэффициента пошагового ее изменения. Кроме того, амортизационные отчисления пошагово корректируются с учетом равномерного и ускоренного убывания остаточной стоимости основных фондов проекта.

Для всех вариантов $T_{ок7}, T_{ок8}, T_{ок9}$ расчета срока окупаемости проектных решений на втором этапе осуществляется оценка ожидаемого экономического эффекта $\mathcal{E}(t)$ по единичным интервалам времени и проверка условия $\mathcal{E}_j(t) \geq 0$.

Третий этап является развитием второго этапа и отличается учетом изменения ценности денег во времени посредством введения коэффициента дисконтирования денежного потока, определяемого по схеме сложных процентов на основе номинальной ставки дисконтирования. Последняя устанавливается на основе анализа процентных ставок по кредитам с учетом оценок инфляции и рисков.

В статье представлена многоэтапная процедура прогнозирования сроков окупаемости проектных решений с использованием многовариантных моделей доходов от реализации проекта и динамики их поступления. Изложенный подход позволяет выполнять интерактивные расчеты сроков окупаемости по фазам жизненного цикла инвестиционного проекта (проектных решений).

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (официальное издание) / М-во экон. РФ, М-во фин. РФ; рук. авт. кол.: Косов В.В., Лившиц В.Н., Шахназаров А.Г. – М.: Экономика, 2000. – 421 с.
2. Кулаков С.М., Мусатова А.И., Баранов П.П. Многовариантное оценивание ожидаемых сроков окупаемости инвестиционного проекта // Научное обозрение – 2014, № 8. – С. 1121 – 1133.

МОДЕРНИЗАЦИЯ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ЗАЕМЩИКА КАК ОДИН ИЗ ФАКТОРОВ ФОРМИРОВАНИЯ КОНКУРЕНТНОЙ СТРАТЕГИИ БАНКА

Никонец Олеся Евгеньевна

кандидат эконом. наук, доцент, доцент кафедры «Финансы и статистика» БГУ им. акад. И.Г. Петровского, г. Брянск

Марченко Алина Владимировна

магистрант 2 курса «Финансы в банковской сфере», БГУ им. акад. И.Г. Петровского, г. Брянск

АННОТАЦИЯ

Целью исследования явилась модернизация подходов к оценке кредитоспособности заемщика. В статье использовались эмпирические и теоретические методы исследования. В результате предложений коммерческий банк получает экономический эффект и становится более конкурентоспособным на рынке банковских услуг.

ABSTRACT

The aim of the study was modernizing approaches to assessing the creditworthiness of the borrower. This article used empirical and theoretical research methods. As a result of proposals commercial Bank obtains economic benefits and becomes more competitive in the market of banking services.

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА: кредитоспособность, скоринг, система «EGAR Scoring», конкурентоспособность, банк.

KEYWORDS: creditworthiness, scoring, system «Scoring EGAR», competitiveness, the Bank.

Оценка кредитоспособности заемщика играет очень важную роль в процессе кредитования. Существует масса подходов к такой оценке. Каждый коммерческий банк использует свою наиболее привычную методику. Тем не менее, большинство банков применяют метод кредитного скоринга.

По результатам работы скоринговых моделей с учетом имеющихся обязательств банком рассчитываются лимиты кредитования, которые формируют приемлемый уровень риска на конкретного заемщика. Проверка по данному подходу проводится в несколько этапов, где все просчитывается в баллах и выводится общий результат.

На первом этапе собираются сведения о потенциальном заемщике.

На втором этапе банк изучает сведения о занятости заемщика.

Третий этап оценки кредитоспособности заемщика – физического лица – это проверка его кредитной истории. Выясняется, кредитовался ранее клиент или нет.

На четвертом этапе оценки кредитоспособности заемщика – физического лица оцениваются его активы и обязательства.

На пятом этапе банк запрашивает у потенциального заемщика справку с места работы о доходах за прошедший год и за все полные месяцы текущего года. Также потенциальный заемщик должен предоставить документ, подтверждающий собственность на жилье или договор аренды (найма) жилья, страховые полисы.

На шестом этапе банк изучает сведения о приобретаемом за счет запрашиваемого кредита имуществе.

На седьмом этапе оценки кредитоспособности физического лица изучаются сведения о поручителе (если клиент желает получить кредит под поручительство юридического лица).

На восьмом этапе оценки кредитоспособности клиента рассматриваются дополнительные сведения о потенциальном заемщике (привлекался ли клиент к уголовной ответственности, наличие неисполненных решений суда, находится ли клиент под судом или следствием и др.).

По результатам оценки кредитоспособности клиента в зависимости от набранных баллов кредит попадает в одну из категорий качества (таблица 13).