

ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный
университет имени императора Петра I»

Финансовый



Вестник

Издание осуществляется по решению кафедры финансов и кредита ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I» с 1997 года.

Издание журнала одобрено ученым советом экономического факультета ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I».

Статьи и отзывы направлять по адресу:
394087, г. Воронеж, ул. Мичурина, 1, к. 349
Периодичность издания: четыре раза в год

РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ

Бухтояров Николай Иванович, кандидат экономических наук, доцент, ректор ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I»

Закшевский Василий Георгиевич, доктор экономических наук, профессор, член-корреспондент РАН, директор ФГБНУ «Научно-исследовательский институт экономики и организации агропромышленного комплекса Центрально-Черноземного района Российской Федерации»

Курносов Андрей Павлович, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры информационного обеспечения и моделирования агроэкономических систем ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I»

Меренкова Ирина Николаевна, доктор экономических наук, профессор, заведующая отделом управления АПК и сельскими территориями ФГБНУ «Научно-исследовательский институт экономики и организации агропромышленного комплекса Центрально-Черноземного района Российской Федерации»

Савченко Татьяна Васильевна, доктор экономических наук, профессор, директор Алексеевского филиала НИУ «Белгородский государственный университет»

Смагин Борис Игнатьевич, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой математики, физики и технологических дисциплин ФГБОУ ВО «Мичуринский государственный аграрный университет»

Терновых Константин Семенович, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой организации производства и предпринимательской деятельности в АПК ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I»

Улезько Андрей Валерьевич, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой информационного обеспечения и моделирования агроэкономических систем ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I»

Широбоков Владимир Григорьевич, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой бухгалтерского учета и аудита ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I»

Редакционная коллегия:

Редакторы: к.э.н., доцент, зав. кафедрой финансов и кредита А.В. Агибалов,
д.э.н., профессор кафедры финансов и кредита Л.А. Запорожцева

Ответственный за выпуск: к.э.н., доцент кафедры финансов и кредита А.А. Орехов

Сайт: <http://finance.vsau.ru/nauka/finansovyi-vestnik.html>

<https://tinyurl.com/finvestnik>

Электронная почта: finvestnikvsau@yandex.ru

СОДЕРЖАНИЕ

ПРОБЛЕМЫ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВ И ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ..	5
ШОХИНА Л.С., ЛИНОВИЦКАЯ Е.А. ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ КАК ОБЪЕКТ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА	5
ЛАВЛИНСКАЯ А.Л., САВИНКОВА Т.С. О ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ РАЗВИТИЯ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ.....	21
АЛЕЩЕНКО О.М., ТИЩЕНКО Е.А. ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ ПРИБЫЛИ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ	29
ФИСЕНКО Ю.В., МАЛИКОВА Е.С. СОВЕРШЕСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	35
СВЕЧИНА Е.В. ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ	38
АЛЕЩЕНКО О.М., СИДЕНКО М.М. ПРОБЛЕМЫ ФОРМИРОВАНИЯ ЭФФЕКТИВНОГО МЕХАНИЗМА УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	43
ОРЕХОВ А.А., ЮШИН Н.О. МЕХАНИЗМ КОМПЛЕКСНОЙ ОЦЕНКИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА.....	49
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР	60
ПШЕНИЧНИКОВ В.В., КАРЛОВА (КУЗОВКОВА) А.С. ПРОБЛЕМЫ НЕВОЗВРАТА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ КРЕДИТОВ И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ.....	60
ПШЕНИЧНИКОВ В.В., КОВТУНОВА Е.Е. ТРАДИЦИОННОЕ БАНКОВСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ И ЭЛЕКТРОННЫЙ БАНКИНГ: ОСОБЕННОСТИ И ОТЛИЧИЯ ..	68
БИЧЕВА Е.Е., БЕЗНОГИХ В.В. КАК СДЕЛАТЬ СОЦИАЛЬНЫЕ СЕТИ СТРАТЕГИЧЕСКИ ВАЖНЫМИ ДЛЯ ВАШЕГО БИЗНЕСА (НА ПРИМЕРЕ ИНТЕРНЕТ-БАНКИНГА).....	78

CONTENTS

PROBLEMS OF ORGANIZATION OF FINANCE AND FINANCIAL MANAGEMENT.....	5
SHOKHINA L.S., LINOVITSKAYA E.A. CASH FLOWS OF COMMERCIAL ORGANIZATIONS AS OBJECT OF FINANCIAL ANALYSIS	5
LAVLINSKAYA A.L., SAVINKOVA T.S. ABOUT THE FINANCIAL DEVELOPMENT STRATEGY OF THE INSOLVENT ENTERPRISE	21
ALESHCHENKO O.M., TISHCHENKO E.A. FEATURES OF FORMATION OF PROFITS OF AGRICULTURAL ENTERPRISES.....	29
FISENKO Y.V., MALIKOVA E.S. THE IMPROVEMENT OF THE FINANCIAL MANAGEMENT OF THE ENTERPRISE	35
SVECHINA E.V. BASES OF FORMATION OF FINANCIAL SECURITY OF AGRICULTURAL ENTERPRISES	38
ALESHCHENKO O.M., SIDENKO M.M. PROBLEMS OF FORMATION OF THE EFFECTIVE WORKING CAPITAL MANAGEMENT MECHANISM OF THE ENTERPRISE	43
OREKHOV A.A., YUSHIN N.O. MECHANISM OF COMPLEX EVALUATION OF ECONOMIC EFFICIENCY OF THE INVESTMENT PROJECT	49
BANKING SECTOR	60
PSHENICHNIKOV V.V., KARLOVA (KUZOVKOVA) A.S. THE PROBLEMS OF THE CONSUMER CREDITS AND THE WAYS OF THEIR DECISIONS	60
PSHENICHNIKOV V.V., KOVTUNOVA E.E. TRADITIONAL BANKING AND ELECTRONIC BANKING: FEATURES AND DIFFERENCES	68
BICHEVA E.E., BEZNOGIKH V.V. HOW TO MAKE SOCIAL NETWORKS STRATEGICALLY IMPORTANT FOR YOUR BUSINESS (ON THE EXAMPLE OF THE INTERNET-BANKING)	78

УДК 336.132.1

ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ КАК ОБЪЕКТ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

Людмила Семеновна Шохина¹,
Екатерина Андреевна Линовицкая²

¹Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I
²Воронежский государственный технический университет

В статье рассмотрены существующие подходы к понятию «денежные потоки» и способы их определения. Изучены методики расчета чистого результата движения денежных средств (чистого денежного потока), рекомендуемые для анализа денежных потоков коммерческой организации и отмечены их достоинства и недостатки. Предложена усовершенствованная методика расчета результата движения денежных средств на основе косвенного метода при проведении экспресс - анализа денежных потоков.

Ключевые слова: денежные потоки, чистый результат денежных потоков, прямой метод, косвенный метод, экспресс - анализ.

CASH FLOWS OF COMMERCIAL ORGANIZATIONS AS OBJECT OF FINANCIAL ANALYSIS

Lyudmila S. Shokhina,¹
Ekaterina A. Linovitskaya²

¹Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great
²Voronezh State Technical University

The main approaches to the concept of "cash flows" and ways of their determination are considered in this article. We studied methods of calculating the result of cash flow (net cash flow), recommended for the analysis of commercial organizations and noted their advantages and disadvantages. We suggested an improved method of calculating the results of the movement of cash based on the indirect method during the express analysis of cash flows.

Keywords: cash flows, net cash flows, direct method, indirect method, express analysis.

Координация деятельности коммерческой организации, обеспечивающая целенаправленность и ритмичность ее работы, осуществляется путем формирования некоторой системы управления. Целенаправленное, систематическое и непрерывное воздействие управляющей системы на тот или иной объект управления достигается с помощью общих функций управления - анализа, планирования, организации, учета, контроля, регулирования, образу-

ющих в совокупности управленческий цикл.

Анализ лежит в основе принятия любого управленческого решения, чем подтверждается его значимость в управленческом процессе. Финансовый анализ, как ветвь экономического анализа, ориентирован на изучение финансового состояния хозяйствующего субъекта: ликвидности, платежеспособности, кредитоспособности, финансовой устойчивости,

Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

угроз финансовых рисков и несостоятельности.

Одним из конкретных объектов финансового анализа коммерческой организации являются денежные потоки. В зарубежной и отечественной литературе сло-

жились неоднозначные представления о понятии категории «денежные потоки». В таблице 1 нами представлены наиболее встречаемые определения денежных потоков предприятий.

Таблица 1. Сравнительная характеристика понимания денежного потока

Зарубежные экономисты		Отечественные экономисты		Нормативные документы	
Автор	Трактовка понятия	Автор	Трактовка понятия	Наименование документа	Трактовка понятия
1	2	3	4	5	6
Ю. Бригхем [10]	фактически чистые денежные средства, которые приходят в фирму (или тратятся ею) на протяжении определенного периода	И.А. Бланк [6]	совокупность распределенных по отдельным интервалам рассматриваемого периода времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых его хозяйственной деятельностью, движение которых связано с факторами времени, риска и ликвидности.	МСФО (IAS) 7 - Отчеты о движении денежных средств (STATEMENT OF CASH FLOWS) Международный стандарт финансовой отчетности [2]	Поступления и выплаты денежных средств и эквивалентов денежных средств.
Р. А. Брейли и С. С. Майерс [9]	Поток денежных средств от производственно-хозяйственной деятельности определяется вычитанием себестоимости проданных товаров, прочих расходов и налогов из выручки от реализации	В.В. Бочаров [7]	это объем денежных средств, который получает или выплачивает предприятие в течение отчетного или планируемого периода	Положения по бухгалтерскому учету "Отчет о движении денежных средств" (ПБУ 23/2011) [1]	платежи организации и поступления в организацию денежных средств и денежных эквивалентов
А. Бернстайн [4]	притоки денежных средств (денежные поступления) и оттоки денежных средств (денежные выплаты)	Н.В. Войтовский, А.П.Калинина, И.И. Мазурова [20]	движение денежных средств, т.е. их поступление (приток) и использование (отток) за определенный период времени		

Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

Зарубежные экономисты		Отечественные экономисты		Нормативные документы	
Автор	Трактовка понятия	Автор	Трактовка понятия	Наименование документа	Трактовка понятия
1	2	3	4	5	6
М. Берто- неш, Р. Найт [5]	денежный поток – это движение денежных средств в процессе основной, инвестиционной и финансовой деятельности	В.В. Ковалев [13]	совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств в результате реализации какого-либо проекта или функционирования того или иного вида активов, и который является непрерывным процессом, обеспечивающим жизнедеятельность предприятия.		
Дж. К. Ван Хорн [11]	непрерывный процесс движения денежных средств фирмы	З.А. Круш, И.В. Седлов, А.Л. Лавлинская [15]	это сгруппированное по определенным признакам движение денежных ресурсов организации: их приток и отток.		
Б. Коласс [14]	это разница между приходом (поступлением) и расходом (выплатой) в результате или одной или нескольких операций	И.Д. Кузнецова [16]	необходимая сумма денежных средств, находящихся в собственности у предприятия и обеспечивающая его эффективность, финансовое состояние, платежеспособность, имидж на рынке		
		А.А. Макарова [17]	денежный поток представляет собой движение денежных средств и их эквивалентов в процессе хозяйственной деятельности предприятия, с учетом первичных факторов времени, пространства, риска и ликвидности.		

Как видно из представленных толкований в экономической литературе сложилось два аспекта в понимании данной категории:

1) денежные потоки - это объемы поступления и расходования денежных средств во времени;

2) денежный поток - это изменение денежных средств, находящихся в распоряжении предприятия, произошедшее в результате поступления и расходования денежных средств

Опираясь на толкование слова «поток» в русском языке (движущаяся в том или ином направлении масса чего или кого - нибудь) полагаем, что денежные потоки - это объемы поступивших и потраченных в периоде денежных средств и их эквивалентов, а понятия «денежные потоки» и «движение денежных средств идентичны [18, 19].

Изменение объема денежных средств в периоде - это сложившийся результат в процессе движения денежных средств в указанном интервале времени, характеризующийся приростом или снижением свободного резерва наличности для будущего периода деятельности предприятия. Это не может быть названо «потоком» в истекшем временном периоде. Для последующего временного периода свободный резерв наличности выступает как дополнительный источник денежных выплат, т.е. создает условия для денежного потока.

На наш взгляд, разница между поступлением денежных средств и их выбытием представляет собой финансовый результат, формируемый денежными потоками. Данный результат целесообразно называть «чистым результатом движения денежных средств» или «чистым результатом денежных потоков». По своей экономической сути «чистый результат движения денежных средств» - это форма экономического эффекта движения денежных средств. Он может быть в виде «прироста» или «снижения» денежной наличности (прироста либо снижения свободных платежных ресурсов).

Определение чистого результата движения денежных средств может осуществляться прямым и косвенным методом.

Прямой метод предусматривает расчет чистого результата движения денежных средств на основе раскрытия информации о денежных потоках - о поступлениях и выбытиях денежных средств в периоде.

Косвенный метод определения чистого результата движения денежных средств основан на преобразовании чистого финансового результата хозяйственной деятельности - чистой прибыли (непокрытого убытка), посредством совокупности корректировок, устраняющих влияние неденежных факторов и временного лага между моментом совершения хозяйственных операций и движением денежных средств.

Наиболее существенные корректировки, увеличивающие чистую прибыль при переводе в чистый результат движения денежных средств, следующие:

- начисленная за период амортизация по основным средствам и нематериальным активам;

- снижение оборотных неденежных активов (запасов, дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений, НДС по приобретенным материальным ценностям, прочим активам);

- увеличение кредиторской задолженности и прочих краткосрочных обязательств.

Наиболее существенные корректировки, уменьшающие чистую прибыль при переводе в чистый результат движения денежных средств:

- увеличение оборотных неденежных активов (запасов, дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений, НДС по приобретенным материальным ценностям, прочим активам);

- снижение кредиторской задолженности и прочих краткосрочных обязательств.

Методика определения чистого результата движения денежных средств

косвенным методом, раскрываемая стандартами международной финансовой отчетности - МСФО (IAS) 7, распространяется только на операционную (текущую) деятельность. Поэтому чистая прибыль или убыток корректируется с учетом результатов операций неденежного характера, любых отложенных или начисленных прошлых или будущих денежных поступлений или выплат, возникающих в ходе операционной деятельности, а также статей доходов или расходов, связанных с поступлением или выплатой денежных средств в рамках инвестиционной или финансовой деятельности.

Следовательно, чистый результат движения денежных средств (ЧРДС) в операционной деятельности определяется по следующей методике:

$$\text{ЧРДС} = \text{ЧП (У)} + \text{А} + \text{ОР} + \text{ОН} \pm \text{НКР} \pm \Delta \text{З} \pm \Delta \text{ДЗ} \pm \text{Д(Р)иф}, \quad (1)$$

где, ЧП (У) - чистая прибыль (убыток-);

А - начисленная в периоде амортизация;

ОР- сформированные в периоде оценочные резервы;

ОН - отложенные налоги;

НКР - нереализованные положительные и отрицательные курсовые разницы;

$\Delta \text{З}$ - изменение запасов;

$\Delta \text{ДЗ}$ - изменение дебиторской задолженности;

Д(Р)иф - статьи доходов или расходов, связанные с поступлением или выплатой денежных средств в рамках инвестиционной или финансовой деятельности.

Отечественный стандарт бухгалтерского учета - ПБУ 23/2011 «Отчет о движении денежных средств», не предусматривает использования данного метода при раскрытии информации о движении денежных средств. Данный нормативный документ отмечает, что «в отчете о движении денежных средств отражаются платежи организации и поступления в организацию денежных средств и денежных эквивалентов (далее - денежные потоки

организации), а также остатки денежных средств и денежных эквивалентов на начало и конец отчетного периода» [1].

В научной и учебной литературе предлагается использование косвенного метода при проведении аналитической работы. Как отмечает В.В. Бочаров [8], и мы с ним согласны, «оба метода (прямой и косвенный) дополняют друг друга и дают реальное представление о движении денежных средств предприятия в расчетном периоде».

Прямой метод направлен на получение данных, характеризующих как валовой денежный поток, так и чистый результат от денежных потоков (прирост либо снижение денежных средств) предприятия в отчетном периоде. Он призван отражать весь объем поступления и расходования денежных средств в разрезе отдельных видов хозяйственной деятельности и по предприятию в целом. Информация об основных видах валовых денежных поступлений и валовых денежных выплат собирается из учетных записей предприятия по расчетным и валютным счетам, кассе и прочим денежным счетам. Данный метод формирования информации о денежных средствах и их эквивалентах позволяет:

- выявить основные источники притока и направления оттока денежных средств;
- делать оперативные выводы относительно достаточности средств для платежей по текущим обязательствам;
- устанавливать взаимосвязь между операциями продажи и осуществлением расчетов с покупателями и заказчиками в рассматриваемом периоде;
- определять структуру валовых денежных потоков и тенденцию ее изменения, необходимую для прогноза денежных потоков.

Прямой метод обеспечивает информацию, полезную для оценки будущих потоков денежных средств, которая недоступна в случае использования косвенного метода, но при этом требует больших затрат времени и доступа к учету денеж-

ных средств в регистрах бухгалтерского учета.

Распространенным случаем в практике коммерческой деятельности организаций является наличие достаточно высокой прибыли и низкого уровня платежеспособности. Получить информацию о возможных расхождениях между величиной прибыли и чистым изменением денежных средств предприятия позволяет косвенный метод составления отчета о движении денежных средств. В мировой практике при составлении отчета о движении денежных средств наиболее распространены является косвенный метод.

Преимущество косвенного метода состоит в том, что он позволяет установить соответствие между финансовым результатом и чистым оборотным капиталом, а также выявить наиболее проблемные места в деятельности предприятия, способствующие риску утраты платежеспособности. Данный метод демонстрирует элементы анализа, так как базируется на сопоставлении изменений различных статей бухгалтерского баланса за отчетный период, характеризующих имущественное и финансовое положение организации, а также включает анализ движения основных средств, их амортизацию и другие показатели, которые невозможно получить исключительно из данных бухгалтерского баланса.

Исследование трудов российских ученых в части определения чистого результата движения денежных средств (в литературе он называется чистый денежный поток - ЧДП) косвенным методом показало, что методики его расчета отличаются друг от друга (таблица 2). В данной статье мы представляем методики, наиболее часто представленные в экономической литературе.

Рассмотрим методику расчета профессора Бланка, у которого наиболее глубокие разработки в части управления денежными потоками. Он в большей мере, чем другие авторы, придерживается в расчете требований МСФО (IAS) 7. Кос-

венным методом определяется чистый денежный поток только по операционной деятельности [6, стр.247], а по инвестиционной и финансовой деятельности задействован прямой метод. Это позволяет утверждать, что по приведенным операциям в таблице 2, относящимся к инвестиционной и финансовой деятельности, принимаются во внимание суммы поступления и расходования денежных средств.

Принимая во внимание использование данного метода в международной практике при составлении Отчета о движении денежных средств, мы склонны считать, что использование данной методики определения чистого результата движения денежных средств возможно в российской практике при проведении углубленного анализа денежных потоков. Для его осуществления экономической службе потребуются не только сведения финансовой отчетности (бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах, пояснений к балансу и отчету о финансовых результатах), но и данные из регистров бухгалтерского учета денежных средств и первичных платежных документов.

В целях достоверного расчета чистого результата движения денежных средств по текущей деятельности, считаем необходимым внести поправку в алгоритм его вычисления. Это касается корректировки чистой прибыли на величину изменений резервного капитала (строка 1.6. в таблице 2). Снижение резервного капитала в рассматриваемом периоде должно вычитаться из чистой прибыли при переводе ее в денежный поток, а вот прирост резервного капитала не должен влиять на чистую прибыль, если источником его пополнения является чистая прибыль рассматриваемого периода. В противном случае на сумму прироста резервного фонда произойдет «двойной счет». Если же предприятие в рассматриваемом периоде зачислило на пополнение резервного капитала часть накопленной прибыли прошлых лет, сокращая такой элемент собственного капитала как «нераспределен-

ная прибыль прошлых лет», то эту ситуацию следует учесть при корректировке чистой прибыли. Целесообразно ввести корректировку с таким названием «прирост резервного капитала за счет нераспределенной прибыли прошлых лет». Сумму прироста можно выявить по финансовой отчетности «Отчет об изменении капитала».

Кроме того, в указанной методике утеряны краткосрочные финансовые вложения. В инвестиционной деятельности отражены поступления и выбытие денежных средств в связи с реализацией и приобретением долгосрочных финансовых инструментов. Являясь элементом оборотных активов, краткосрочные финансовые вложения должны корректировать чистый результат движения денежных средств текущей деятельности.

Изучение методики расчета «чистого денежного потока», предложенной профессором В.В. Бочаровым [7], позволяет отметить, что в ее основе заложен косвенный метод, как по текущей деятельности, так и по инвестиционной и финансовой деятельности. Автором берутся изменения принятых к учету внеоборотных активов, являющихся инвестиционными активами, финансовых вложений, заемных средств, уставного и добавочного капитала, целевых поступлений. Данная методика более проста в использовании, так как не требует привлечения уточняющих сведений по движению денежных средств из бухгалтерских регистров учета денежных средств. Однако она, с одной стороны, имеет неполный набор статей бухгалтерского баланса, корректирующих чистую прибыль, а, с другой стороны, отделяет «чистый денежный поток» по каж-

дому виду деятельности от его точного значения, получаемого прямым методом. Для устранения указанных недостатков предлагаем ввести корректировку чистой прибыли на изменение резервного капитала (порядок корректировки представлен при обсуждении методики И.А. Бланка), а также переместить в текущую деятельность (из финансовой деятельности) изменения по краткосрочным финансовым вложениям. В российской практике составления Отчета о движении денежных средств поступления и расходования денежных средств из - за операций с краткосрочными финансовыми вложениями сосредоточены в разделе «от текущих операций». Изменения по долгосрочным финансовым вложениям должны отражаться в инвестиционной деятельности. Изменения уставного и добавочного капитала в виде их роста могут быть вызваны зачислением нераспределенной прибыли, которая в свою очередь взаимосвязана с чистой прибылью отчетного периода. В результате может появиться двойной счет части чистой прибыли отчетного периода. Следовательно, методика В.В. Бочарова требует определенных уточнений.

Экономист Кузнецова И.Д. [16] предлагает методику расчета чистого денежного потока аналогичную методике В.В. Бочарова, с той лишь разницей, что изменение долгосрочных финансовых вложений помещает в инвестиционной деятельности (с чем мы полностью согласны), но необоснованно игнорирует изменение в краткосрочных финансовых вложениях. Будем полагать, что автор отразил их в составе «прочих текущих активов».

Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

Таблица 2. Наиболее распространенные методики расчета чистого денежного потока косвенным методом, встречаемые в отечественной литературе до 2005 года

Расчет, рекомендуемый И.А. Бланком [6]	Расчет, рекомендуемый В.В. Бочаровым [7]	Расчет, рекомендуемый И.Д. Кузнецовой [16]
1. По операционной (текущей) деятельности		
1.1. Чистая прибыль	1.1. Чистая прибыль	1.1. Прибыль (за вычетом налогов)
1.2. Амортизация основных средств и нематериальных активов	1.2. Амортизационные отчисления по основным средствам и нематериальным активам	1.2. Амортизационные отчисления
1.3. Прирост - (снижение +) суммы дебиторской задолженности	1.3. Прирост - (снижение +) суммы запасов	1.3. Изменение суммы текущих активов (прирост -; снижение +):
1.4. Прирост - (снижение +) суммы запасов	1.4. Прирост - (снижение +) поступлений от дебиторов	- дебиторская задолженность
1.5. Прирост +(снижение -) суммы кредиторской задолженности	1.5. Увеличение - (снижение +) остатка по статье «Прочие оборотные активы»	- запасы
1.6. Прирост - (снижение +) суммы резервного капитала и других страховых фондов	1.6. Увеличение + (снижение-) кредиторской задолженности	- прочие текущие активы
1.7. ЧДП по операционной деятельности (1.1 +1.2+1.3+1.4+1.5+1.6.)	1.7. Увеличение + (снижение-) задолженности учредителям по выплате доходов	1.4. Изменение суммы текущих обязательств, за исключением кредитов и займов (прирост +, снижение -):
	1.8. Рост +(снижение -) доходов будущих периодов	- кредиторская задолженность
	1.9. Рост +(снижение -) резервов предстоящих расходов	- прочие текущие обязательства
	1.10. Рост +(снижение -) прочих краткосрочных обязательств	1.5. ЧДП по операционной деятельности (1.1+1.2.+1.3.+1.4.)
	1.11. ЧДП по операционной деятельности (1.1.+1.2.+1.3.+1.4.+1.5.+1.6.+1.7.+1.8.+1.9+1.10)	
2. По инвестиционной деятельности		
2.1. Сумма реализации выбывших основных средств	2.1. Увеличение - (уменьшение +) нематериальных активов	2.1. Изменение суммы долгосрочных активов (прирост -; снижение +):
2.2. Сумма реализации выбывших нематериальных активов	2.2. Рост - (снижение +) основных средств	- основные средства и нематериальные активы
2.3. Сумма реализации долгосрочных финансовых инструментов инвестиционного портфеля предприятия	2.3. Рост - (снижение +) объема незавершенного строительства	- незавершенные капитальные вложения
2.4. Сумма повторной реализации ранее выкупленных собственных акций предприятия	2.4. Увеличение - (снижение +) доходных вложений	- долгосрочные финансовые вложения
2.5. Сумма дивидендов (процентов) по долгосрочным финансовым инструментам	2.5. Рост - (снижение +) прочих внеоборотных активов	- прочие внеоборотные активы
2.6. Сумма приобретенных основных средств	2.6. ЧДП по инвестиционной деятельности (2.1+2.2+2.3+2.4.+2.5.)	2.2. ЧДП по инвестиционной деятельности
2.7. Сумма прироста незавершенного капитального строительства		

Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

Расчет, рекомендуемый И.А. Бланком [6]	Расчет, рекомендуемый В.В. Бочаровым [7]	Расчет, рекомендуемый И.Д. Кузнецовой [16]
2.8. Сумма приобретения нематериальных активов		
2.9. Сумма приобретения долгосрочных финансовых инструментов		
2.10. Сумма выкупленных собственных акций		
2.11. ЧДП по инвестиционной деятельности (2.1+2.2+2.3+2.4+2.5-2.6-2.7-2.8-2.9)		
3. По финансовой деятельности		
3.1. Сумма дополнительно привлеченного из внешних источников капитала	3.1. Рост - (снижение +) финансовых вложений (краткосрочных и долгосрочных)	3.1. Изменение суммы заемных средств (прирост +, снижение -):
3.2. Сумма дополнительно привлеченных долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов	3.2. Рост + (снижение -) долгосрочных обязательств	- краткосрочных кредитов и займов
3.3. Сумма средств поступивших в порядке целевого безвозмездного финансирования	3.3. Рост + (снижение -) краткосрочных займов и кредитов	- долгосрочных кредитов и займов
3.4. Сумма выплаты (погашения) основного долга по долгосрочным и краткосрочным займам и кредитам	3.4. Рост + (снижение -) уставного, добавочного капитала и целевых поступлений	3.2. Изменение величины собственных средств (прирост +, снижение -):
3.5. Сумма дивидендов (процентов) уплаченных собственникам предприятия за вложенный капитал	3.5. ЧДП по финансовой деятельности (3.1+3.2+3.3+3.4)	- уставного и добавочного капитала
3.7. ЧДП по финансовой деятельности (3.1+3.2.+3.3-3.4-3.5)	4. ЧДП по организации (1.11 + 2.6 + 3.5)	- целевых поступлений
4. ЧДП по организации (1.6+2.11+3.7)		3.3. ЧДП по финансовой деятельности (3.1+3.2.)
		4. ЧДП по организации (1.5. + 2.2 + 3.3.)

Наши исследования показали, что расчет ЧДП косвенным методом по предложенным выше методикам не совпадает с величиной ЧДП, рассчитанного прямым методом. В определенной степени подобная недостоверность может негативно повлиять на выбор принимаемых управленческих решений.

В последнее время в литературе стали появляться обновленные варианты расчета денежного потока косвенным методом, которые демонстрируют сближение чистого денежного потока в разрезе видов деятельности (таблица 3). В частности, отдельными авторами [3] предлагаются поправки, обеспечивающие деление чистой прибыли на прибыль от текущей

деятельности и прибыль от инвестиционных операций (от продажи основных средств, от финансовых инвестиций). Данное уточнение закономерно и необходимо, но возможно при использовании аналитической информации по учету прочих доходов и расходов, влияющих на формирование финансовых результатов организации. Эту информацию можно найти только в регистрах бухгалтерского учета доходов и расходов предприятия (в финансовой отчетности ее нет).

Другие ученые, в частности В.В. Бочаров в учебном пособии «Корпоративные финансы», расширяют корректирующие статьи при переводе чистой прибыли в чистый денежный поток по текущей де-

тельности, что также требует информации, содержащейся в регистрах бухгалтерского учета.

Однако величина чистого денежного потока по предприятию в целом, рассчитанная косвенным методом и прямым, не будут совпадать. Причиной этого в методике Бочарова В.В. является повторный счет чистой прибыли (непокрытого убытка) при отражении изменений по счету «Нераспределенная прибыль» и резервного капитала. В методике Ефимовой О.В и Мельник М.В. та же причина, так как на изменение собственного капитала повлияет чистый финансовый результат отчетного периода.

В методике Запорожцевой Л.А. и Федосовой Н.Н. косвенный метод приме-

няется только при определении чистого денежного потока по текущей деятельности, что не позволяет оценить влияние изменений во внеоборотных активах, собственном капитале на денежный поток предприятия. К тому же в данной методике при расчете чистого денежного потока по текущей деятельности не устранен повторный счет, так как субсидии, выделенные на текущие расходы, признаются в бухгалтерском учете прочими доходами и учитываются предприятием при определении прибыли до налогообложения.

Представленные аргументы свидетельствует об имеющихся пока недостатках в методике расчета чистого денежного потока косвенным методом.

Таблица 3. Методики расчета чистого денежного потока косвенным методом, встречаемые в отечественной литературе в последнее десятилетие

Бочаров В.В.[8]	Ефимова О.В., Мельник М.В. [3]	Запорожцева Л.А., Федосова Н.Н. [12]
I Текущая деятельность		
1. Чистая прибыль	1. Чистая прибыль	1. Чистая прибыль
2. Неденежные доходы, расходы и убытки, влияющие на чистую прибыль и корректирующие чистый денежный поток		
2.1. амортизация внеоборотных активов	2.1. амортизация внеоборотных активов	2.1. амортизация внеоборотных активов
2.2. изменение дебиторской задолженности	2.2. прибыль (-), убыток + от реализации внеоборотных активов	2.2. изменение дебиторской задолженности
2.3. изменение запасов	2.3. изменение текущих активов	2.3. изменение запасов
2.4. поступления материалов от ликвидации основных средств	2.4. изменение кредиторской задолженности	2.4. изменение НДС по приобретенным ценностям
2.5. возврат материалов с производства на склад	2.5. выплаченные дивиденды	2.5. изменение финансовых вложений
2.6. сумма списания стоимости недоамортизированных основных средств	2.6. выплаченные проценты	2.6. изменение прочих оборотных активов
2.7. сумма переоценки основных средств	3. Чистый денежный поток по текущей деятельности (стр.1+стр.2)	2.7. изменение кредиторской задолженности
2.8. использование средств резервных фондов и др.		2.8. изменение прочих краткосрочных обязательств
3. Чистый денежный поток по текущей деятельности (стр.1+стр.2)		2.9. субсидирование текущих расходов
		3. Чистый денежный поток по текущей деятельности (стр.1+стр.2)
II Инвестиционная деятельность		
1. поступления от реализации основных средств	1. выручка от реализации внеоборотных активов	1. поступления от продажи внеоборотных активов
2. изменение незавершенного строительства	2. приобретение внеоборотных активов	2. полученные дивиденды проценты
3. изменение долгосрочных финансовых вложений	3. неденежные корректирующие статьи по инвестиционной дея-	3. поступления от возврата предоставленных займов, от

Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

Бочаров В.В.[8]	Ефимова О.В., Мельник М.В. [3]	Запорожцева Л.А., Федосова Н.Н. [12]
	тельности (переоценка валюты, прочее)	продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)
4. изменение прочих внеоборотных активов	4. Чистый денежный поток по инвестиционной деятельности (стр.1+2+3)	4. прочие поступления
5. Чистый денежный поток по инвестиционной деятельности (стр.1+2+3+4)		5. платежи в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов
		6. перечисление процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива
		7. платежи в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам) предоставление займов другим лицам
		8. прочие платежи
		9. Чистый денежный поток по инвестиционной деятельности (стр.1+2+3+4+5+6+7+8)
III Финансовая деятельность		
1. изменение краткосрочных финансовых вложений	1. изменение собственного капитала	1. получение кредитов и займов
2. изменение резервного капитала	2. изменение заемного капитала	2. поступления от выпуска акций, денежных вкладов участников
3. изменение краткосрочных кредитов и займов	3. неденежные корректирующие статьи по финансовой деятельности (переоценка валюты, прочее)	3. прочие поступления
4. изменение кредиторской задолженности и прочих краткосрочных обязательств	4. Чистый денежный поток по финансовой деятельности (стр.1+2+3)	4. погашение кредитов и займов
5. изменение долгосрочных кредитов и займов		5. прочие платежи
6. изменения по счету «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)»		6. Чистый денежный поток по финансовой деятельности (стр.1+2+3+4+5)
7. Чистый денежный поток по финансовой деятельности (стр.1+2+3+4+5+6)		
IV Чистый денежный поток по организации		
Чистый денежный поток по текущей деятельности + чистый денежный поток по инвестиционной деятельности + чистый денежный поток по финансовой деятельности	Чистый денежный поток по текущей деятельности + чистый денежный поток по инвестиционной деятельности + чистый денежный поток по финансовой деятельности	Чистый денежный поток по текущей деятельности + чистый денежный поток по инвестиционной деятельности + чистый денежный поток по финансовой деятельности

Проведение экспресс - анализа денежных потоков с использованием Отчета о движении денежных средств, составленного прямым и косвенным методом,

позволяют иметь достаточно полную информацию о динамике, структуре денежных потоков, факторах, оказавших наибольшее воздействие на прирост или

Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

снижение остатков денежной наличности, о существующей взаимосвязи между финансовыми результатами деятельности, выявленными разными способами - методом начисленных доходов и расходов и кассовым методом (методом денежных потоков).

Информационной базой для проведения экспресс - анализа денежных потоков являются обязательные формы финансовой (бухгалтерской) отчетности организаций, установленные отечественными стандартами - бухгалтерский баланс, отчеты о финансовых результатах, изменении капитала и движении денежных средств, пояснительная записка к годовой отчетности. Углубленный анализ денежных потоков может проводиться только с привлечением дополнительной информа-

ции из регистров бухгалтерского учета, первичной документации, договоров гражданско - правового характера.

Использование косвенного метода в процессе экспресс - анализа необходимо с позиций выявления чистого результата движения денежных средств и факторов, повлиявших на его формирование. При этом следует систематизировать факторы с учетом их экономического содержания (активы с учетом характера их использования в хозяйственной деятельности; источники формирования активов с учетом деления на собственный капитал и обязательства). С учетом понимания бухгалтерского учета активов и источников их формирования мы предлагаем следующий алгоритм определения чистого результата движения денежных средств - таблица 4.

Таблица 4. Предлагаемая для экспресс - анализа денежных потоков методика расчета чистого результата движения денежных средств косвенным методом, тыс. руб.

Наименование	Источник информации
1	2
1. Чистая прибыль (убыток -)	Отчет о финансовых результатах
2. Амортизационные отчисления	1-й раздел пояснений к балансу и отчету о финансовых результатах (начислено амортизации по внеоборотным активам минус накопленная амортизация по выбывшим внеоборотным активам)
3. Изменения оборотных активов, всего	Баланс (сумма на конец отчетного периода - сумма на начало отчетного периода)
в т.ч.- прирост (-), снижение (+) запасов и прочих оборотных активов	
- прирост (-), снижение (+) дебиторской задолженности и задолженности по НДС в части приобретенных материалов, услуг, работ	
Прирост (-), снижение (+) краткосрочных финансовых вложений	
4. Изменения внеоборотных активов, всего	Баланс (сумма на конец отчетного периода - сумма на начало отчетного периода), за исключением *
в т.ч.- прирост (-), снижение (+) основных средств по первоначальной стоимости	*1-й раздел пояснений к балансу и отчету о финансовых результатах (поступило минус выбыло)
- прирост (-), снижение (+) финансовых вложений	
- прирост (-), снижение (+) других внеоборотных активов	
5. Изменения в собственном капитале, всего	Баланс (сумма на конец отчетного периода - сумма на начало отчетного периода), за исключением *
- в т.ч. прирост (+), снижение (-) уставного капитала	
- прирост (+), снижение (-) добавочного капитала	
- снижение резервного капитала (-)	

Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

Наименование 1	Источник информации 2
- выплаченные средства на потребление (дивиденды и т.п.) за счет использования нераспределенной прибыли (-) ; - прирост нераспределенной прибыли за счет прочих, чем прибыль, источников; - прирост резервного капитала за счет нераспределенной прибыли прошлых лет	*Отчет об изменениях капитала
6. Изменения кредитов и займов, всего в т.ч. прирост (+), снижение (-) долгосрочных кредитов и займов	Баланс (сумма на конец отчетного периода - сумма на начало отчетного периода)
- прирост (+), снижение (-) краткосрочных кредитов и займов	
7. Изменения в других обязательствах, всего - в т.ч. прирост (+), снижение (-) долгосрочных обязательств	Баланс (сумма на конец отчетного периода - сумма на начало отчетного периода)
- прирост (+), снижение (-) краткосрочных обязательств	
8. Результат денежных потоков (1.+2.±3.±4±5.±6±7)	(+) прирост денежных средств на конец периода (-) снижение денежных средств на конец периода

Особенностью предложенного варианта определения чистого результата денежных потоков предприятия на основе косвенного метода является:

- отражение влияния на изменение денежных средств изменений не только в оборотных активах, но и во внеоборотных активах;

- отражение всей совокупности изменений в собственном капитале и ее воздействие на изменение денежных средств;

- уточнение величины неденежных показателей (амортизационных отчислений), корректируемых на изменения в активах, собственном капитале и обязательствах.

Внесенные уточнения в методику определения чистого результата денежных потоков (в литературе - чистого денежного потока) косвенным методом позволяют получить ту же величину, что и при использовании прямого метода расчета.

Библиографический список

1. Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Отчет о движении денежных средств»: Приказ Минфина РФ от 02.02.2011 № 11н (ПБУ 23/2011) //http://www.consultant.ru
2. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 7 «Отчет о движении денежных средств»: Приложение N 3 к приказу Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2015 N 217н //www.consultant.ru
3. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие / [Е.И. Бородина и др.] ; под ред. О.Е. Ефимовой и М.В. Мельник.- 3-е изд., испр. и доп. - Москва - Омега - Л, 2007.- 451 с.
4. Бернштейн Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация / Л.А. Бернштейн.-М.: Финансы и статистика, 2003.-624 с.
5. Бертонеш М. Управление денежными потоками /М. Бертонеш, Р. Найт. - СПб.: Питер, 2004.-240 с.
6. Бланк И.А. Управление денежными потоками /И.А. Бланк; 2-е изд., перераб. и доп.- К.: Ника-Центр, 2011.- 752 с.

7. Бочаров В.В. Управление денежным оборотом предприятий и корпораций /В.В. Бочаров. - М.: Финансы и статистика, 2001.- 289 с.
8. Бочаров В.В. Корпоративные финансы / В.В. Бочаров. - СПб.: Питер, 2008. -272 с.
9. Брейли Р. Принципы корпоративных финансов / Р. Брейли, С. Майерс. /Перев. с англ.- М.: Олимп - Бизнес, 1997.- 1120 с.
10. Бригхем Ю. Финансовый менеджмент: Полный курс: в 2-х томах / Ю. Бригхем, Л. Гапенски. / Перев. с англ. под ред. Ковалева В.В.- СПб.: Экономическая школа, 1997.- 497 с.
11. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами /Дж. К. Ван Хорн: перев. с англ./ Гл. ред. серии Я.В. Соколов.- М.: Финансы и статистика, 2000.- 800 с.
12. Запорожцева Л.А. Развитие системы контроля за денежными активами предприятия / Л.А. Запорожцева, Н.Н. Федосова //Вестник Воронежского государственного аграрного университета им. императора Петра I.- 2017.-№ 1(36).- С. 5 - 16.
13. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика /В.В. Ковалев.- М.: ТК Велби, изд-во «Прспект», 2007.- 1024 с.
14. Коласс Б. Управление финансовой деятельностью предприятия. Проблемы, концепции и методы/ Б. Коласс: перев. с фр. - М.: Финансы, ЮНИТИ, 1997.- 576 с.
15. Круш З.А. Организация финансов предприятия: учебное пособие / З.А. Круш, И.В. Седлов, А.Л. Лавлинская /Под ред. проф. З.А. Круш.- Воронеж: ФГБОУ ВПО ВГАУ им. императора Петра I, 2012.- 250 с.
16. Кузнецова И.Д. Управление денежными потоками предприятия: учебное пособие; под ред. И.Д. Кузнецовой, А.Н. Ильченко / Иван. гос. хим.- технол. ун.-т. - Иваново, 2008.- 193 с.
17. Макарова А.А. Управление денежными потоками в условиях горизонтально интегрированных компаний : автореф. дис. на соискание ученой степени канд. экон. наук: спец. 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» / А.А. Макарова. – М., 2010. — 22 с.
18. Сорокина Е.М. Анализ денежных потоков предприятия: теория и практика в условиях реформирования российской экономики. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Финансы и статистика, 2004. 176с.
19. Шохина Л.С. К вопросу о содержании денежных потоков предприятий /Л.С. Шохина, Бурали С.А.// Вестник Воронежского государственного аграрного университета им. императора Петра I.-№1(30).-2015.-С.9-14.
20. Экономический анализ: учебник для бакалавров /под ред. Н.В. Войтоловского, А.П. Калининой, И.И. Мазуровой.- 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2013.-548 с.

References

1. On approval of the Regulations on accounting "Report of cash flows: the order of the RF Ministry of Finance from 02.02.2011 No. 11n (PBU 23/2011" //http:| //www.consultant.ru
2. International financial reporting standard (IAS) 7 "statement of cash flow" Annex N 3 to the order of the Ministry of Finance of the Russian Federation from 28.12.2015 N 217н
3. Financial statement analysis: textbook. manual / [E. I. Borodin et al.] ; under the editorship of O. E. Efimova and V. M. Miller.- 3-e Izd., Rev. and EXT - Mosca omega - L, 2007.- 451 P.
4. Bernstein L. A. Financial statement Analysis: theory, practice and interpretation / L. A. Bernstein.-М.: finances and statistics, 2003.-624 p.

5. Bertones M. Cash flow Management /M. Bertones, R. Knight. - SPb.: Piter, 2004.-240 p.
6. Blank I. A. Management of cash flows /I. A. Blank; 2nd ed.,].- K.: Nika-Center, 2011.- 752 p.
7. Bocharov V. V. Management of cash turnover businesses and corporations /V. V. Bocharov. - M.: finances and statistics, 2001.- 289 p.
8. Bocharov V. V. Corporate finances / V. Bocharov. - SPb.: Peter, 2008. 272 p.
9. Braley, R. Principles of corporate Finance / R. Braley, S. Myers. /Pens. from English.- Moscow: Olimp - Biznes, 1997.- 1120 p.
10. Convenient to box elder Museum of Y. Financial management: Complete course: in 2 volumes / Y. Brigham, L. Gapenski. / Pens. from English. edited by Kovalev V. V. - SPb.: Economic school, 1997.- 497 p.
11. Van Horn, George. C. basics of financial management /J. K. Van Horn: tr. from English./ Edited by Y. V. Sokolov.- M.: Finance and statistics, 2000.- 800 p.
12. Zaporozhtseva L. A. Development of the system of control over cash assets of the company / L. A. Zaporozhtseva, N. N. Fedosova //Herald of the Voronezh state agrarian University of Emperor Peter I.- 2017.-№ 1(36).- P. 5 - 16.
13. Kovalev V. V. Financial management: theory and practice /V. Kovalev.- M.: TK Velbi, publishing house "Prospekt", 2007.- 1024 p.
14. Colas B. Financial Management company. Problems, concepts and methods/ B. Kalass: tr. from Fr. - M.: Finances, UNITY, 1997.- 576 p.
15. Krush Z. A. The Organization of Finance of enterprises: textbook / Z. A. Krush, I. V. Sedlov, A. L. Lavlinsky /edited by Professor Z. A. Krush.- Voronezh: FGBOU VPO Voronezh state agrarian University im. Emperor Peter I, 2012.- 250 p.
16. Kuznetsova I. D. Cash flow Management of the enterprise: a training manual; under the editorship of I. D. Kuznetsova, A. N. Ilchenko / Ivan. state of the chemical.- Tekhnol. Univ. - Ivanovo, 2008.- 193 p.
17. Makarov A. A. The cash flow Management in the conditions of horizontally integrated companies : author. dis. on competition of a scientific degree Cand. of Economics: spec. 08.00.10 "Finance, monetary circulation and credit" / A. A. Makarov. -- M., 2010. -- 22 p
18. Sorokina, E. M. Analysis of the cash flows of the enterprise: theory and practice in the conditions of reforming of the Russian economy. — 2nd ed. Rev. and extra — M.: finances and statistics, 2004. 176 p.
19. Shokhina L. S. To the question about the content of the companies ' cash flow /L. S. Shokhina, Buralli S. A.// Bulletin of Voronezh state agrarian University of Emperor Peter I.-№1(30).-2015.-P. 9-14.
20. Economic analysis: textbook for students / ed. V. Seminar Was Chaired By A.P. Kalinina, Irina Masurova.-4-e Izd., Rev. and extra –M.: Publishing house of yurayt, 2013.-548 p.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ
Принадлежность к организации

Людмила Семеновна Шохина - кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: ljudmila-shohina@rambler.ru

Екатерина Андреевна Линовицкая - магистрант, инженерно-экономический факультет, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный технический университет», e-mail: katerina.nosova.93@mail.ru

AUTHOR CREDENTIALS
Affiliations

Lyudmila S. Shokhina - candidate of Economics, associate Professor of the chair of Finance and credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter I, e-mail: ljudmila-shohina@rambler.ru

Ekaterina A. Linovitskaya - master student, Faculty of Engineering Economics, Voronezh State Technical University, e-mail: katerina.nosova.93@mail.ru

О ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ РАЗВИТИЯ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

Анна Леоновна Лавлинская,¹
Татьяна Сергеевна Савинкова²

¹Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I
²Воронежский государственный технический университет

В статье рассмотрены проблемы предупреждения банкротства общества с ограниченной ответственностью «Скиф» Калачеевского района Воронежской области. Рассмотрены две альтернативные стратегии управления несостоятельного предприятия: прокредиторская и продолжниковая. Предложен подход к разработке и обоснованию целесообразности выбора продолжниковой финансовой стратегии, направленной на финансовое оздоровление предприятия на основе применения методов и инструментов антикризисного финансового менеджмента.

Ключевые слова: антикризисное управление финансами предприятий, банкротство, финансовый кризис предприятия.

ABOUT THE FINANCIAL DEVELOPMENT STRATEGY OF THE INSOLVENT ENTERPRISE

Anna L. Lavlinskaya,¹
Tatyana S. Savinkova²

¹Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great
²Voronezh State Technical University

The article considers the problems of the prevention of bankruptcy of limited liability company "SKIF" Kalacheevsky district of the Voronezh region. Two alternative strategies for managing an insolvent enterprise are considered: pro-crediting and prospective. An approach to the development and justification of the expediency of selecting a long-term financial strategy aimed at financial improvement of an enterprise based on the application of methods and tools of anti-crisis financial management is proposed.

Keywords: anticrisis financial management, bankruptcy, financial crisis of company.

ООО «Скиф» Калачеевского района Воронежской области создано в ноябре 2012 г. для производства и реализации кормов сельскохозяйственных животных (птицы, свиней и крупного рогатого скота) с использованием арендуемых посевных площадей (478 га) как сырьевой базы. Уставный капитал общества составляет 8 млн руб.

Мощности хранения и складского хозяйства в 7,8 тыс. т. позволяют ежегод-

но производить готовую продукцию объемом до 20 тыс. т/год.

За период с 2013-2016 гг. предприятию удалоськратно увеличить фактическую загрузку производственных мощностей и выручки от реализации: начиная в 2013 г. с 28% загрузки (или 5,5 тыс. т/год) и 44 млн руб. выручки с чистой прибылью 0,246 млн руб. и заканчивая в 2016 г. загрузкой мощностей на 79% (или 16 тыс. т/год) с 126 млн руб. выручки с 0,261 млн руб. чистой прибыли.

Несмотря на положительные финансовые и хозяйственные результаты в 2013-2016 гг. ООО «Скиф» неплатежеспособно: чистой прибыли недостаточно для одно-временного финансирования производства и исполнения обязательств перед кредиторами на общую сумму 60,7 млн руб.

Основная доля задолженности предприятия (57,6 млн руб. или 95%) приходится на кредиторов в лице ПАО «Россельхозбанк» (21,9 млн руб. или 36%), частного инвестора Лебедева С.Н. (19,5 млн руб. или 32%), поставщика ООО «АЗОВ-АГРО» (8 млн руб. или 13%), поставщика ООО «ЛАДА» (7 млн руб. или 12%) и частного инвестора Гордиенко С. Ф. (1 млн руб. или 2%). Гордиенко С. Ф. инициировал 28 апреля 2016 г. банкрот-

ство ООО «Скиф» в Арбитражном суде Воронежской области по делу № А14-5766/2016 и открытие 14 марта 2017 г. процедуры конкурсного производства для удовлетворения своих требований из выручки от реализации имущества должника.

Диагностика банкротства ООО «Скиф» позволила выявить финансовый кризис предприятия на начало 2017г. по признакам неплатежеспособности и финансовой зависимости от кредиторов (60,7 млн руб.), недостаточной рентабельности активов (0,55%) и их неэффективной эксплуатации (загрузка мощности на 79% или 15,8 тыс. т/год), а также высокого риска ликвидации в результате процедуры банкротства (табл. 1).

Таблица 1. Показатели для оценки финансового состояния ООО «Скиф» в 2012 - 2016 г.

Показатели	Норматив	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год	2016 год
1. Коэффициенты ликвидности						
абсолютной	0,2-0,25	-	0,15	0,04	0,42	0,36
срочной	0,5-0,7	-	0,67	0,08	0,42	0,38
текущей	1-2	-	0,96	0,66	0,86	0,60
2. Коэффициенты финансовой устойчивости						
автономии	0,4-0,6	0,77	0,04	0,20	0,23	0,17
обеспеченности оборотными средствами	0,4-0,5	1,00	-0,04	-0,51	-0,16	-0,66
маневренности	0,4-0,5	1,30	-0,96	-0,58	-0,19	-1,10
финансовый рычаг	x	1,3	24,04	5,02	4,4	5,9
3. Интенсивность использования ресурсов						
Рентабельность активов	x	0	4,04	0,31	1,75	0,55
Рентабельность продаж	x	-	0,79	0,27	6,57	0,44
4. Коэффициенты деловой активности						
оборачиваемости оборотного капитала	x	3410,2	11,4	10,0	11,6	9,3
оборачиваемости собственного капитала	x	4433,3	252,2	11,4	14,2	15,5

Данные выводы подтвердило использование для ООО «Скиф» Методики расчета показателей финансового состояния сельскохозяйственных товаропроиз-

водителей, разработанной в 2003 г. для их финансового оздоровления (согласно ФЗ «О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных товаропроизводителей») [3,

4]. По нашим расчетам на основе данной методики ООО «Скиф» на конец 2016 относится к 4 группе хозяйств, характеризующейся финансовой неустойчивостью (табл. 2).

Таблица 2. Показатели для оценки финансового состояния ООО «Скиф» в 2012 - 2016 гг. (Методика расчета показателей финансового состояния сельскохозяйственных товаропроизводителей от 30 января 2003 г. №52 [4])

Показатели	2013 год		2014 год		2015 год		2016 год	
	Значение	Баллы	Значение	Баллы	Значение	Баллы	Значение	Баллы
Коэффициент автономии	0,04	1	0,20	1	0,23	1	0,17	1
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-0,04	3	-2,52	3	-1,76	3	-1,93	3
Коэффициент текущей ликвидности	0,96	1,5	0,66	1,5	0,86	1,5	0,60	1,5
Коэффициент срочной ликвидности	0,67	3	0,08	3	0,42	3	0,38	3
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,15	4	0,04	4	0,42	16	0,36	12
Финансовой независимости в отношении формирования запасов и затрат	-0,14	1	-2,85	1	-3,46	1	-5,62	1
Группа финансовой устойчивости	4		4		4		4	

Одна из главных причин кризисного финансового состояния предприятия – нерациональная структура сформированного капитала, проявляющаяся, прежде всего, в низком размере собственного капитала и неудовлетворительной структуре его размещения в трудно ликвидных активах, низкий уровень финансовой независимости вообще (0,17 на конец 2016) и особенно – в отношении финансовой независимости формирования запасов и затрат (– 5,62 на конец 2016).

Полагаем, что данные проблемы преимущественно ООО «Скиф» связаны с неэффективной системой управления организацией в целом, и с неэффективной системой финансового управления в частности.

Так, на досудебной стадии банкротства руководителем предприятия фактически проигнорированы требования ст. 9 Закона о банкротстве: он не только не подал своевременно заявление о банкротстве и подверг себя субсидиарной ответственности на 6,5 млн руб. по обязательствам предприятия, но и не создал предпосылок к предупреждению банкротства:

- для восстановлению платежеспособности должника не приняты меры по инкассации дебиторской задолженности (3,4 млн руб.) и перевода краткосрочных финансовых вложений в платежные средства (в 2015 г. по договорам беспроцентного займа размещены 5,2 млн руб.);

- отсутствовали попытки привлечения финансовой помощи со стороны стра-

тегических инвесторов или интеграции в такие агрохолдинги как, например, Черкизово (мощность производства комбикорма 2 530 тыс. т/год), Мираторг (1 550 тыс. т/год), Приосколье (1 288 тыс. т/год), БЭЗРК – Белгранком (953 тыс. т/год), Каргилл (953 тыс. т/год), Воронежский комбикормовый завод (500 тыс. т/год);

- не изучались вопросы привлечения различных форм государственной финансовой поддержки: субсидирование кредитования, реструктуризация просроченных обязательных платежей;

- игнорировались методы внутрифирменного управления финансовыми результатами, структурой источников финансирования затрат, инструменты увеличения доходов для погашения долгов за счет изменения структуры издержек и увеличения объема загрузки производства до 100% (или 20 тыс. т/год) и его ключевых показателей;

- финансовая стратегия развития предприятия ориентировалась на краткосрочные результаты увеличения доли рынка сбыта в ущерб средне- и долгосрочным целям.

Таким образом, можно отметить, что в ООО «Скиф» отсутствует эффективный механизм управления процессами преодоления финансовой несостоятельности, основанный на сочетании возможностей мер государственной поддержки и реализации внутреннего потенциала реабилитационных процедур банкротства.

В результате низкого уровня управления, бездействия руководства 17 февраля 2017 г. первым собранием кредиторов ООО «Скиф» принято решение о применении прокредиторской финансовой стратегии: признанию банкротства должника и открытию конкурсного производства.

Исходя из сравнения размера реестра требований кредиторов (60,7 млн руб.) и независимой оценки рыночной стоимости имущества (25,4 млн руб.) видно, что конкурсной массы не достаточно для полного удовлетворения требований кредиторов, а с учетом имеющейся стати-

стики и практики банкротных торгов выручка от реализации имущества ООО «Скиф» с высокой долей вероятности прогнозируется на публичных торгах в IV квартале 2018 г. по минимальной цене предложения в сумме 10,3 млн руб.

Следовательно, исходя из размера требований кредиторов в 60,7 млн руб., выручки от реализации конкурсной массы (10,3 млн руб.) и доходов от дополнительных антикризисных мер (15 млн руб.) будет достаточно для удовлетворения лишь 42% требований кредиторов (или погашение 25,3 млн руб. задолженности), а остаток общей задолженности в 35,5 млн руб. будет подлежать списанию кредиторами как дебиторская задолженность невозможная к взысканию:

$$Z_0 = РТК - КМ - Д, \quad (1)$$

где Z_0 – остаток непогашенной задолженности кредиторам, РТК – размер реестра требований кредиторов, КМ – выручка от реализации конкурсной массы, Д – доходы от дополнительных антикризисных мер,

$$60,7 - 10,3 - 15 = 35,5 \text{ (млн руб.)} \quad (2)$$

По сути, такая стратегия не достигает своей основной цели – удовлетворение требований кредиторов – и поэтому требует изменения.

Возможность предотвращения банкротства ООО «Скиф» мы видим в разработке альтернативной продолжительной финансовой стратегии, направленной на сохранение предприятия как действующего бизнеса. Основой данной стратегии, на наш взгляд, выступает использование комплекса специфических методов и инструментов антикризисного финансового менеджмента с учетом лучшей зарубежной и отечественной антикризисной практики, ориентированной на генерирование и сохранение денежных средств с применением реструктуризации задолженности в соответствии с эффективным планом восстановления платежеспособности.

Возможность перехода от кредиторской финансовой стратегии в рамках конкурсного производства к продолжительной финансовой стратегии мы видим в приме-

нении ст. 150 Закона о банкротстве, согласно которой на любой стадии рассмотрения арбитражным судом дела о банкротстве должник, его конкурсные кредиторы и уполномоченные органы вправе заключить мировое соглашение [5].

Продолжниковую финансовую стратегию ООО «Скиф» для предупреждения банкротства предлагается реализовать, опираясь на рекомендованную И.А. Бланком и Д. А. Ендовицким [1, 2] структуру механизма антикризисного финансового менеджмента (рис. 1) по основным объектам управления (активам, капиталу, доходам, денежным потокам, инвестициям), предполагающего использование следующих финансовых методов и инструментов:

- в отношении активов – арендуемые земельные участки общей площадью 478 га и кормоуборочный комбайн РСМ-100 «ДОН-680М» (2006 г.в.) планируется реализовать в 2018 г. за 8,3 млн руб. по прямым договорам, а обеспечение производства сырьевой базой переориентировать на закупку сырья (кукурузы, сои и др. культур) на местном рынке Ширяевского сельского поселения; для повышения эффективности эксплуатации оборудования необходима полная загрузка производственных мощностей (с 79% до 100% или до 20 тыс. т/год);
- в отношении капитала предлагается:
 - а) реструктуризация кредиторской задолженности с применением мирового соглашения с кредиторами на основе разработки и реализации графика погашения долгов на срок 3 года (на период 2018 - 2020 гг.) в размере 60,7 млн руб.: в 2018 г. – 35,8 млн руб., в 2019 г. – 12,5 млн руб., в 2020 г. – 12,5 млн руб.,
 - б) увеличение уставного капитала ООО «Скиф» за счет привлечения средств стратегического инвестора на 33,2 млн руб.: в 2018 г. на сумму 11,1 млн руб., в 2019 г. на сумму 11,1 млн руб., в 2020 г. на сумму 11,1 млн руб.;

- в отношении доходов – определение потенциала максимизации дохода от основной деятельности для выявления резервов погашения долгов с использованием метода. Проведенная оценка действия операционного рычага позволил установить, что при 100% загрузке оборудования в плановом 2018 г. выручка от продаж составит 160 млн руб., а чистая прибыль увеличится до 1,4 млн руб.;
- в отношении денежных потоков – целесообразно составление графика погашения кредиторской задолженности на 60,7 млн руб. (в 2018 г. – 35,8 млн руб., в 2019 г. – 12,5 млн руб., в 2020 г. – 12,5 млн руб.) и плана восстановления платежеспособности (ДДС косвенным методом); инкассация дебиторской задолженности в претензионно-исковом порядке и привлечение руководителя ООО «Скиф» к субсидиарной ответственности за неподачу (несвоевременную подачу) заявления о банкротстве позволят привлечь 9,9 млн руб.;
- в отношении инвестиций – предлагается необходимым прекратить размещение денежных средств в краткосрочных финансовых вложениях для их инкассации в сумме 5,2 млн руб. как крайняя мера в виду неплатежеспособности.

Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

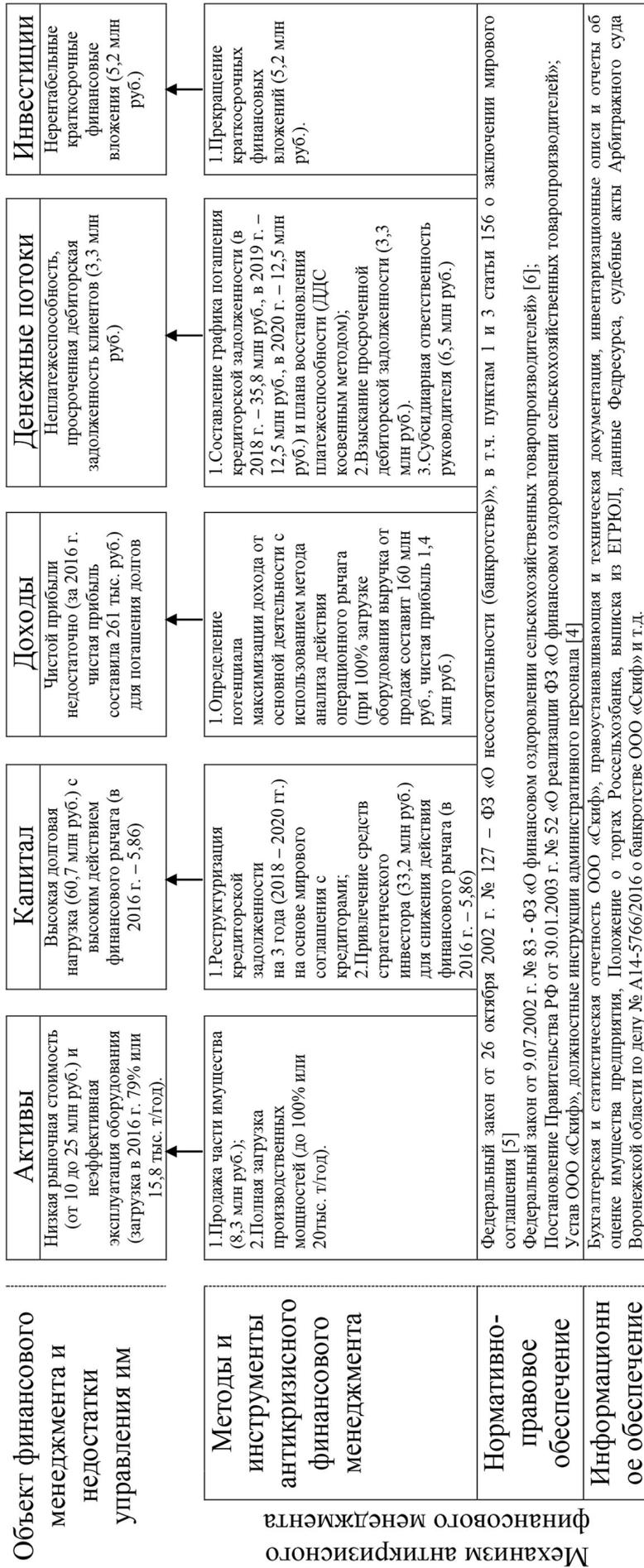


Рис. 1. Схема структуры механизма антикризисного финансового менеджмента ООО «Скиф» для разработки продолжительной финансовой стратегии и предупреждения банкротства *1

* разработано автором

Обращаясь к сравнительному анализу прогнозных финансовых результатов продолжниковой и прокредиторской финансовой стратегии, можно увидеть, что они имеют сходные цели (погашение обязательств и восстановление платежеспособности), но разные последствия для должника и его кредиторов (табл. 3):

1) в случае реализации прокредиторской финансовой стратегии предприятие будет ликвидировано в конкурсном производстве, а кредиторы получают около 42% своих требований (или 25,3 млн руб. вместо заявленных 60,7 млн руб.);

2) в случае альтернативной продолжниковой финансовой стратегии – предприятие продолжит деятельность благодаря использованию механизма антикризисного финансового менеджмента и ориентации на генерирование и сохранение денежных средств с применением реструктуризации задолженности в рамках мирового соглашения с кредиторами, которые получают шанс на полное удовлетворение своих требований (или 60,7 млн руб.).

Таблица 3. Сравнительный анализ экономических результатов эффективности внедрения прокредиторской и продолжниковой финансовых стратегий ООО «Скиф»

Наименование	Прокредиторская финансовая стратегия на основе конкурсного производства	Продолжниковая финансовая стратегия на основе мирового соглашения с кредиторами			
	2018 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	ИТОГО
Кредиторская задолженность на начало 2018 г., всего	60 779	35 809	12 485	12 485	60 779
Источники погашения задолженности: прибыль, направляемая на погашение задолженности	0	1 404	1 404	1 404	4 212
средства от продажи имущества	10 284	8 314			8 314
взыскание просроченной дебиторской задолженности, имевшейся на начало 2018 г.	3 371	3 371			3 371
привлечение ген. директора к субсидиарной ответственности за неподачу (несвоевременную подачу) заявления о банкротстве	6 464	6 464			6 464
прекращение краткосрочных финансовых вложений	5 175	5 175			5 175
средства инвесторов, направляемые на погашение задолженности	0	11 081	11 081	11 081	33 244
Всего: сумма	40 403	35 809	12 485	12 485	60 779
в % к задолженности	42%	59%	79%	100%	100%

Библиографический список

1. Бланк И. А. Антикризисное финансовое управление предприятием / И.А. Бланк. - К: Эльга, Ника-Центр, 2006. – 672 с.
2. Ендовицкий Д. А. Диагностический анализ финансовой несостоятельности организации: учебное пособие / Д.А. Ендовицкий. – М.- 2007.- 287 с.

3. Несостоятельность (банкротство) и финансовое оздоровление : [сайт] [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/CorpManagment/bankruptcy>

4. Постановление Правительства РФ от 30.01.2003 № 52 «О реализации Федерального закона «О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных товаропроизводителей»: [сайт] [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_40814/

5. Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» №127-ФЗ от 26.10.2002: [сайт] [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_39331/

6. Федеральный закон «О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных товаропроизводителей» №83-ФЗ от 9.07.2002 : [сайт] [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_37511/

References

1. Blank I.A. Anticrisis financial management / I.A. Blank – K. Elga, Nika-Center, 2006. – 672 p.

2. Endovitsky D.A. Diagnostic analysis of the financial insolvency of the organization: a textbook / D.A. Endovitsky. - M.- 2007.-287 p.

3. Insolvency (bankruptcy) and financial recovery: [website] [Electronic resource]. – Access mode: <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/CorpManagment/bankruptcy>

4. Resolution of the Government of the Russian Federation of 30.01.2003 No. 52 "On the implementation of the Federal Law" On the Financial Recovery of Agricultural Producers ": [site] [Electronic resource]. - Access mode: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_40814/

5. Federal Law "On Insolvency (Bankruptcy)" No. 127-FZ of October 26, 2002: [site] [Electronic resource]. - Access mode: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_39331/

6. Federal Law "On Financial Recovery of Agricultural Producers" No. 83-ФЗ of 9.07.2002: [site] [Electronic resource]. - Access mode: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_37511/

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

Принадлежность к организации

Анна Леоновна Лавлинская - кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: anna_levonovna@mail.ru

Татьяна Сергеевна Савинкова – магистрант, инженерно-экономический факультет, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный технический университет», e-mail: tanyuh_a@mail.ru

AUTHOR CREDENTIALS

Affiliations

Anna L. Lavlinskaya - Cand.Econ.Sci, associated professor of chair of finance and credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: anna_levonovna@mail.ru

Tatyana S. Savinkova – master student, Faculty of Engineering Economics, Voronezh State Technical University, e-mail: tanyuh_a@mail.ru

УДК 336.6

ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ ПРИБЫЛИ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Ольга Михайловна Алещенко,¹
Екатерина Александровна Тищенко²

¹Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I
²Воронежский государственный технический университет

В статье рассматривается формирование прибыли на примере ФГУП «Воробьевское» Воробьевского района Воронежской области. Авторы исследуют и анализируют факторы, которые определяют особенности формирования прибыли сельскохозяйственного предприятия.

Ключевые слова: прибыль, факторы формирования прибыли от продаж, сельскохозяйственное предприятие.

FEATURES OF FORMATION OF PROFITS OF AGRICULTURAL ENTERPRISES

Olga M. Aleshchenko,¹
Ekaterina A. Tishchenko²

¹Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great
²Voronezh State Technical University

The article considers the formation of profit on example of FSUE "Vorobyovskoye" Vorobyovsky district, Voronezh region. The authors investigate and analyze the factors that determine the features of formation of profit of an agricultural enterprise.

Keywords: profit, the factors of net profit, agricultural enterprise.

В рыночной экономике роль прибыли велика. Стремление к образованию прибыли ориентирует производителей товаров на рост объемов производства продукции, необходимой потребителям, сокращение расходов на производство [1]. При высокой конкуренции этим самым достигают не только цель предпринимательства, но и удовлетворение потребностей людей. Для предпринимателей прибыль - это сигнал, указывающий, где можно получить наибольший прирост стоимости, образует мотив для инвестирования в данные сферы [4]. Свое значение играют и убытки, которые показывают ошибки и просчеты в направлении средств, организации производства и реализации продукции [2].

Следует отметить, что эффективность простого и расширенного воспроизводства в сельском хозяйстве зависит от уровня прибыли предприятия и его рентабельности. Однако, сельскохозяйственные предприятия, как правило, имеют низкие и неустойчивые по годам показатели рентабельности как в целом в производстве, так и по отраслям растениеводства и животноводства [5]. Таким образом, очевидным становится актуальность оценки механизма формирования прибыли.

На формирование прибыли предприятия влияют две группы факторов: внешние и внутренние.

Формирование прибыли сельскохозяйственного предприятия неразрывно связано с многочисленными внешними

факторами, среди которых основными являются природно-климатические условия, что придает сельскому хозяйству неустойчивость, а также сезонный характер хозяйственной деятельности, что обуславливает колебания в занятости (на предприятии наблюдается сокращение численности работников), в производстве и предложении продукции сельскохозяйственного происхождения (на предприятии с мая по сентябрь производство и реализация продукции идет по восходящей, затем объемы реализации замедляются, в декабре отмечается всплеск продаж сельхозпродукции, а затем вплоть до мая месяца резкое замедление объемов реализации).

К внутренним факторам относят факторы первого уровня соподчиненно-

Таблица 1. Динамика основных показателей прибыли ФГУП «Воробьевское»

Показатели	Годы					Темп роста, %				
	2012	2013	2014	2015	2016	2013 к 2012	2014 к 2013	2015 к 2014	2016 к 2015	2016 к 2012
Выручка от продаж	94260	91671	96132	126960	119268	97,3	104,9	132,1	93,9	126,5
Себестоимость продаж	91094	89293	94286	106252	117097	98,0	105,6	112,7	110,2	128,5
Валовая прибыль	3166	2378	1846	20708	2171	75,1	77,6	1121,8	10,5	68,6
Прибыль от продаж	3166	2378	1846	20708	2171	75,1	77,6	1121,8	10,5	68,6
Рентабельность продаж, %	3,36	2,59	1,92	16,31	1,82	77,2	74,0	849,4	11,2	54,2
Проценты к уплате	1321	1371	2442	2368	931	103,8	178,1	97,0	39,3	70,5
Прочие доходы	1278	6180	2781	6874	4409	483,6	45,0	247,2	64,1	345,0
Прочие расходы	1777	294	1374	14462	5175	16,5	467,3	1052,5	35,8	291,2
Прибыль до налогообложения	1346	6893	811	10752	474	512,1	11,8	1325,8	4,4	35,2
Чистая прибыль	1346	6893	811	10752	474	512,1	11,8	1325,8	4,4	35,2

Данные таблицы 1 свидетельствуют о том, что сельскохозяйственное предприятие ФГУП «Воробьевское» в течение последних пяти лет относится к числу прибыльных по основной своей деятельности. Но размер получаемой прибыли не является стабильным, что связано с большой рискованностью сельского хозяйства вообще. Так, за период 2012-2014 гг. проис-

ходит сокращение размера прибыли от продаж с 3166 тыс. руб. до 1846 тыс. руб. В 2015 г. прибыль от продаж значительно возросла и составила 20708 тыс. руб. Однако, уже в 2016 г. прибыль от продаж сократилась на 18537 тыс. руб. и составила 2171 тыс. руб.

Рассмотрим особенности формирования прибыли на предприятии ФГУП «Воробьевское» Воробьевского района Воронежской области.

ФГУП «Воробьевское» предлагает широкий спектр сельскохозяйственной продукции: продукция растениеводства (пшеница, подсолнечник, соя, ячмень, прочая продукция); а также продукция животноводства (мясо крупного рогатого скота, молоко).

В таблице 1 представим показатели прибыли ФГУП «Воробьевское» за 2012–2016 гг.

ного предприятия следует рассмотреть темпы роста показателей прибыли, которые характеризуются нестабильностью, как и само сельскохозяйственное производство. Неблагоприятные природно-климатические условия отражаются на увеличении темпов роста себестоимости и прочих расходов. В ФГУП «Воробьевское» наблюдается опережение темпов роста себестоимости над темпами роста выручки.

Усиление конкуренции на продовольственном рынке, в том числе вследствие вступления России во Всемирную торговую организацию, рост цен и тарифов на энергоносители, влияние неблагоприятных погодных условий, дефицит квалифицированных кадров создают значительные риски в развитии сельского хозяйства ФГУП «Воробьевское», что отражается на величине получаемой прибыли. Также достижение высокой прибыли сельскохозяйственным предприятием ФГУП «Воробьевское» сдерживают: дефицит собственных оборотных средств; нехватка постоянных пассивов для финансирования текущей деятельности; низкий уровень финансового менеджмента и нереализованный инновационный потенциал, выражающийся в значительном увеличении материальных затрат и амортизации технических средств к численности занятых в сельскохозяйственном производстве.

Изменения денежно-кредитной политики в стране, повышение процентных ставок приводят к росту затрат предприятия, в том числе на обслуживание привлекаемых средств и, следовательно, отрицательно сказывается в целом на прибыли ФГУП «Воробьевское» [3].

Для наглядного представления влияния внутренних факторов необходимо провести факторный анализ прибыли от продажи продукции. Расчет влияния этих факторов на сумму прибыли можно определить способом цепной подстановки, используя данные таблицы 2.

Факторный анализ прибыли от продажи продукции показал, что от продук-

ции растениеводства и продукции животноводства предприятие получило прибыль. Рассмотрим более подробно, какие факторы оказали положительное влияние на прибыль от продажи продукции, а какие отрицательное.

Прибыль от продажи мяса КРС на предприятии сократилась на 2129,8 тыс. руб., это явилось следствием уменьшения объема продаж на 22 т. (на 308,8 тыс. руб.) и за счет увеличения себестоимости единицы продукции на 21233,1 руб./т. (на 3163,8 тыс. руб.), а рост цен на 9011,62 руб./т. увеличило прибыль на 1342,7 тыс. руб. По молоку наблюдается аналогичная ситуация.

Прибыль от продажи пшеницы сократилась на 4282,9 тыс. руб., это явилось следствием сокращения объема продаж на 556,2 т. (на 767,5 тыс. руб.), увеличения себестоимости единицы продукции на 171,02 руб./т. (на 495,7 тыс. руб.), уменьшения цен на 1041,86 руб./т. (на 3019,7 тыс. руб.).

Прибыль от продажи подсолнечника сократилась на 4749,9 тыс. руб., это явилось следствием сокращения объема продаж на 35,6 т. (на 136,5 тыс. руб.) и за счет сокращения цен на 3623,15 руб./т. (на 4879,3 тыс. руб.), а сокращение себестоимости единицы продукции на 197,4 руб./т. увеличило прибыль на 265,9 тыс. руб.

Прибыль от продажи сои и ячменя сократилась соответственно на 2778,2 тыс. руб. и 1954,6 тыс. руб. Это явилось следствием сокращения цен и увеличения себестоимости единицы продукции.

Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

Таблица 2. Факторный анализ прибыли от продажи основных видов продукции

Вид продукции	Количество проданной продукции, т.		Средняя цена продаж, руб./т.		Себестоимость единицы продукции, руб./т.		Сумма прибыли от продажи продукции, тыс. руб.		Изменение прибыли, тыс. руб.				
	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	в т. ч. за счет				
									Объема продаж	Цены	себе-	СТОИМО-	
Мясо КРС	171,0	149,0	95243,57	104255,19	81207,90	102441,00	2400,1	270,3	-2129,8	-308,8	1342,7	-3163,8	
Молоко	505,5	337,0	23042,55	28226,26	19458,00	27741,10	1812,0	163,5	-1648,5	-604,0	1746,9	-2791,4	
Пшеница	3454,6	2898,4	8179,52	7137,66	6799,62	6970,64	4767,0	484,1	-4282,9	-767,5	-3019,7	-495,7	
Подсолнечник	1382,3	1346,7	22666,56	19043,41	18831,40	18634,00	5301,3	551,4	-4749,9	-136,5	-4879,3	265,9	
Соя	810,9	840,2	23285,2	21101,29	19454,60	20710,90	3106,2	328,0	-2778,2	112,2	-1834,9	-1055,6	
Ячмень	1608,5	1760,0	8303,28	7215,43	6951,52	7090,60	2174,3	219,7	-1954,6	204,8	-1914,6	-244,8	

Во многом сокращение прибыли объясняется снижением реализации продукции сельского хозяйства (мясо КРС, молоко, пшеница). Это свидетельствует о том, что необходимо повышать урожайность и продуктивность. Также большое значение имеет снижение себестоимости единицы продукции (мясо КРС, молоко,

пшеница, соя, ячмень), так как ее рост привел к сокращению прибыли. Сокращение цен на пшеницу, подсолнечник, сою, ячмень уменьшило прибыль по данным видам продукции.

На рисунке 1 представим динамику прибыли от продажи сельскохозяйственной продукции за 2012–2016 гг.

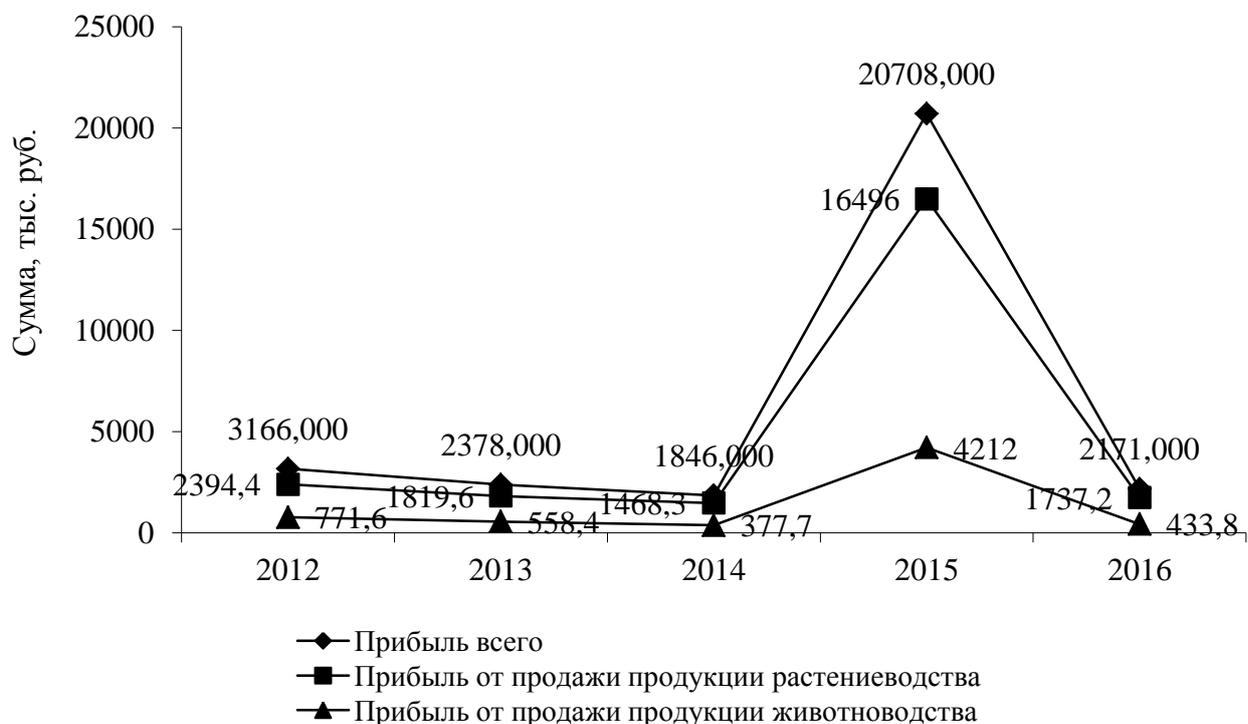


Рис. 1. Динамика прибыли от продажи сельскохозяйственной продукции ФГУП «Воробьевское», тыс. руб.

Продажа продукции растениеводства составляет наибольшую долю в прибыли от продаж (почти 80%). Прибыль от продажи продукции растениеводства и продукции животноводства в 2016 г. по сравнению с 2015 г. уменьшилась.

Таким образом, важнейшими направлениями, способствующими повышению прибыли сельскохозяйственного предприятия ФГУП «Воробьевское», могут стать: эффективное использование земельного фонда и воспроизводство пло-

дородия почв на основе внедрения ресурсосберегающих технологий; рациональное углубление специализации производства на основе формирования продуктовых подкластеров; увеличение нормы прибыли (рентабельности) путем улучшения качественного состава средств труда и рациональной их концентрации на предприятиях; сокращение затрат предприятия, увеличение урожайности и цен на сельскохозяйственную продукцию.

Библиографический список:

1. Алсуфьева А.И. Проблемы управления прибылью сельскохозяйственных предприятий / А.И. Алсуфьева // Актуальные вопросы экономических наук. - 2011. - № 10.
2. Городилов М.А. Законодательное регулирование управлением прибылью: старое и новое [Электронный ресурс] / М.А. Городилов, 2016. - 320 с. Режим доступа: <http://audit-it.ru> Дата обращения 09.12.2016.
3. Изотова Е.А. Отчет о финансовых результатах / Е.А. Изотова // Наука и совре-

менность. - 2015. - № 7. - С. 47-51.

4. Колачева Н.В. Прибыль предприятия как объект оценки / Н.П. Колачева // Вестник НГИЭИ. - 2015. - № 8. - С. 55-61.

5. Лысов И.А. Информационная база управления прибылью предприятия / И.А. Лысов // Вестник НГИЭИ. - 2015. - № 5. - С. 54-59.

References:

1. Alsufyeva A. I. Problems of profit management of agricultural enterprises / A. I. Alsufyeva // Actual problems of economic sciences. - 2011. - No. 10.

2. Gorodilov M. A. Legal regulation of the profit management: old and new [Electronic resource] / M. A. Gorodilov, 2016. - 320 p. access mode: <http://audit-it.ru> date of access 09.12.2016.

3. Izotova E. A. Report on the financial results / E. A. Izotova // Science and modernity. - 2015. - No. 7. - P. 47-51.

4. Kalacheva N. V. Profits of an enterprise as an object of evaluation / N. V. Kalacheva // Vestnik of NGIEI. - 2015. - No. 8. - S. 55-61.

5. Lysov I. A. Information base of profit management of the enterprise / I. A. Lysov // Vestnik of NGIEI. - 2015. - No. 5. - P. 54-59

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

Принадлежность к организации

Ольга Михайловна Алещенко - кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», почтовый адрес: 394087, Россия, г. Воронеж, ул. Мичурина, д.1, e-mail: arapova1979@mail.ru

Екатерина Александровна Тищенко – магистрант, инженерно-экономический факультет, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный технический университет», e-mail: t_ekaterina94@mail.ru

AUTHOR CREDENTIALS

Affiliations

Olga M. Aleshchenko - Cand.Econ.Sci., associated professor of chair of the finance and the credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: arapova1979@mail.ru

Ekaterina A. Tishchenko - Master student, Voronezh State Technical University, e-mail: t_ekaterina94@mail.ru

СОВЕРШЕСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Юлия Викторовна Фисенко
Екатерина Сергеевна Маликова

Воронежский государственный технический университет

В работе систематизированы подходы к повышению эффективности формирования и использования финансовых ресурсов предприятия. Предложены этапы совершенствования управления финансовыми ресурсами на предприятии.

Ключевые слова: финансовые ресурсы предприятия, финансы, воспроизводственный процесс.

THE IMPROVEMENT OF THE FINANCIAL MANAGEMENT OF THE ENTERPRISE

Yuliya V. Fisenko
Ekaterina S. Malikova

Voronezh State Technical University

The paper systematizes the approaches to increase the efficiency of formation and use of financial resources. Proposed steps to improve financial management in the enterprise.

Keywords: financial resources, the finances, the reproduction process.

В настоящее время существенным изменениям подвергаются условия и принципы формирования и использования финансовых ресурсов предприятий. Появившиеся новые возможности наращивания воспроизводственного потенциала ставят перед руководством организаций расширенный список повышенной сложности и ограниченным временным горизонтом решения.

В этих условиях становится все более очевидной потребность в разработке и внедрении новых способов управления финансовыми ресурсами на микроэкономическом уровне, которые будут ориентированы не только на эффективное их использование, но и на обеспечение финансовой устойчивости и удержания допустимого уровня финансовых рисков.

И.А. Бланк сформулировал последовательность управленческих решений в

этой формирования финансовых ресурсов три этапа[1]:

1. расчет потребности в собственных финансовых ресурсах;
2. максимизация привлечения собственных внутренних ресурсов и использования внешних источников финансовых ресурсов;
3. оптимизация соотношения внешних и внутренних источников финансовых ресурсов.

Отмечая справедливость выделенных Бланком этапов, мы полагаем, что в общем виде для формирования комплекса мероприятий по управлению финансовыми ресурсами организации необходимо решить ряд следующих задач:

1. изучить подходы к повышению эффективности формирования и использования финансовых ресурсов, описанные в специальной литературе, для уточнения и систематизации необхо-

- димого научно-исследовательского аппарата финансового менеджмента в изучаемой сфере;
2. провести оценку экономической деятельности объекта исследования, а также выявить и проанализировать состав и структуру его финансовых ресурсов, их размещения, определить элементы финансовой политики предприятия;
 3. выявить резервы роста эффективности управления финансовыми ресурсами объекта исследования, через оптимизацию его финансовой политики;
 4. разработать новый эффективный механизм формирования и использования финансовых ресурсов организации.

Л. А. Кабардокова в своих работах для решения первой задачи предлагает всю совокупность механизмов, инструментов управления формированием и использованием финансовых ресурсов разделить на 4 стратегии, для предприятий разного уровня развития[2].

Организациям первого типа присуща проблема обеспечения ликвидности, направление внимания к недопущению банкротства, избегание огромных финансовых потерь. Для них характерна политика увеличения финансовых ресурсов для компенсации всех вероятных рисков с избытком, не ориентированная на экономическую отдачу, уменьшающее в итоге прибыль, а также формирование избытка ликвидности одновременно с уменьшением прибыли и нерезультативное размещение активов.

В организациях второго типа, как правило, финансовый риск превышает прибыль, в них происходит формирование высокорисковой финансовой среды, неэффективное быстрое наращение финансовых ресурсов с целью покрытия рисков и обеспечение устойчивости организации в высокорисковой среде.

Третий тип стратегии характеризуется максимальной отдачей капитала – максимизацией прибыли при поддержании ликвидности, лидерством в конку-

рентной борьбе, недопущением инвестирования в не приносящие доход активы, увеличением выпуска и продаж, обеспечением устойчивости организации в умеренно-рисковой среде, сохранением и ростом рыночных позиций обеспечения лидерства на рынке

Четвертый тип предприятий имеет оптимальную стратегию – оптимальное сочетание прибыли и ликвидности, оптимальные темпы роста экономического потенциала организации, сокращение затрат и максимальное увеличение прибыли, регулярное уменьшение инвестирования в не приносящие доход активы, достижение рентабельности при оптимальной ликвидности, максимизацию рыночной стоимости организации.

Вторая задача должна решаться исходя из оценки оптимальной структуры источников финансовых ресурсов (структура финансовых ресурсов, финансовый рычаг используемый на предприятии и пр.) и анализа их использования (оборачиваемость активов, уровень рентабельности, экономическая добавленная стоимость и пр.).

Таким образом, исходя из выявленного действующего на предприятии типа стратегии формирования и использования финансовых ресурсов, исходя из возможностей организации, проведенной оценки и анализа финансовых ресурсов необходимо выстроить работу по выявлению резервов роста эффективности работы предприятия в этой сфере.

Выявление резервов повышения эффективности формирования и использования финансовых ресурсов, на наш взгляд, можно осуществлять путем построения соответствующей экономико-математической модели. Ее результаты необходимо положить в основу изменений в финансовой политике предприятия.

Последовательное решение вышеизложенных задач создает методические предпосылки не только к повышению эффективности формирования и использования финансовых ресурсов предприятия, но и в конечном итоге должно привести к

улучшению работы всего финансового механизма организации, в том числе к росту ее стоимости, к повышению рентабельности, к увеличению благосостояния собственников.

Библиографический список:

1. Бланк И.А. Управление финансовыми ресурсами / И.А. Бланк. – М.: Издательство «Омега-Л» : ООО «Эльга», 2011. – 768 с.
2. Кабардокова Л.А. Управление финансовыми ресурсами обществ с ограниченной ответственностью в условиях экономической и финансовой нестабильности / Л.А. Кабардокова. – М.: Издательство «Перо», 2016. – 64 с.

References:

1. Blank I. A. financial Management / I. A. Blank. – М.: Publishing house "omega-L" : "Elga", 2011. – 768 p.
2. Kabardokova L. A. financial Management of limited liability companies in terms of economic and financial instability / L. A. Kabardokova. – М.: Publishing House "Pero", 2016. – 64 p.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ Принадлежность к организации

Юлия Викторовна Фисенко – магистрант, инженерно-экономический факультет, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный технический университет».

Екатерина Сергеевна Маликова – магистрант, инженерно-экономический факультет, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный технический университет».

AUTHOR CREDENTIALS Affiliations

Yuliya V. Fisenko - master student, Faculty of Engineering Economics, Voronezh State Technical University.

Ekaterina S. Malikova - master student, Faculty of Engineering Economics, Voronezh State Technical University.

УДК 658.1

ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

Екатерина Владимировна Свечина

(Научный руководитель – к.э.н., доцент, зав. кафедрой финансов и кредита ВГАУ
Александр Владимирович Агибалов)

Воронежский государственный технический университет

В данной статье рассматривается финансовая безопасность, а также приводятся трактовки данного понятия разными авторами. Определена специфика финансовой безопасности именно для предприятий аграрной сферы (сельскохозяйственных предприятий). Доказывается, что ресурсообеспеченность является необходимым условием финансовой безопасности сельскохозяйственного предприятия. А также предложен механизм формирования эффективной системы ресурсообеспеченности сельскохозяйственного предприятия.

Ключевые слова: финансовая безопасность, сельскохозяйственное предприятие, ресурсообеспеченность.

BASES OF FORMATION OF FINANCIAL SECURITY OF AGRICULTURAL ENTERPRISES

Ekaterina V. Svechina

(Scientific advisor – candidate of Economics, associate professor, head of the chair of Finance and credit of VSAU Aleksandr V. Agibalov)

Voronezh State Technical University

This article examines financial security, as well as interpretations of this concept by different authors. Specificity of financial security specifically for enterprises of the agrarian sphere (agricultural enterprises) has been determined. It is proved that the resource security is a necessary condition for the financial security of the agricultural enterprise. And also the mechanism of formation of an effective system of resource availability of the agricultural enterprise is offered.

Keywords: financial security, agricultural enterprise, resource security.

Одним из наиболее важных условий обеспечения устойчивого роста предприятия и формирование положительных результатов его финансовой деятельности является существование эффективной системы финансовой безопасности, которая обеспечит защиту предприятия от внешних и внутренних угроз. [2]

Изначально понятие финансовой безопасности было введено в начале 90-х годов XX века, оно объяснялось в качестве обеспечения условий сохранения коммерческой тайны и иного рода секретов сельскохозяйственного предприятия.

Современные нестабильные политико-экономические условия заставили посмотреть более широко на проблему обеспечения финансовой безопасности сельскохозяйственных предприятий. Распространилось мнение по поводу того, что ее содержание отражает положение предприятия, которое обеспечивает способность противостояния неблагоприятным внешним воздействиям.

Понятие «финансовой безопасности» в качестве самостоятельного объекта управления является относительно новым, которое введено в научный оборот в по-

следний десяток лет. Оно подробным образом представлено современными исследователями на макроэкономическом уровне в системе более общих категорий, такого рода, как: национальная безопасность или экономическая безопасность государства. Финансовую безопасность обычно характеризуют при помощи системы качественных и количественных показателей. К примеру, в качестве показателя развития предприятия выступает повышение его рыночной стоимости, а в качестве показателя устойчивости – финансовое равновесие в периоде как в долгосрочном, так и в краткосрочном.

Финансовая безопасность предприятия – это состояние его защищенности от негативного влияния внешних и внутренних угроз, дестабилизирующих факторов, при котором обеспечивается устойчивая реализация основных коммерческих интересов и целей уставной деятельности.

По мнению И.А. Бланка, финансовая безопасность - «Угроза финансовым интересам представляет собой форму выражения их противоречий с финансовой средой функционирования предприятия, отражающую реальную или потенциальную возможность проявления деструктивного воздействия различных факторов и условий на их реализацию в процессе финансового развития и приводящую к прямому или косвенному экономическому ущербу» [1]

Аналогично раскрывает понятие угрозы Л.А. Запорожцева, которая под угрозой потери финансовой безопасности понимает реальную или потенциальную возможность проявления деструктивного воздействия различных факторов на финансовое развитие предприятия, приводящего к определенному экономическому ущербу [3].

Лаврова В.Ю. интерпретирует понятие финансовая безопасность как составную часть экономической безопасности предприятия, которая состоит в существовании такого финансового положения, которое характеризуется: сбалансированностью финансовых инструментов, техноло-

гий и услуг; устойчивостью к угрозам; способностью предприятия обеспечивать реализацию финансовых интересов, миссии и задач, достаточными объемами финансовых ресурсов; а также направленностью на устойчивое развитие предприятия. [5]

Безопасность любого предприятия аграрной сферы в первую очередь будет зависеть от возможности эффективно и своевременно суметь избежать возможных угроз финансовой безопасности предприятия.

Под угрозой финансовой безопасности сельскохозяйственного предприятия понимается совокупность условий и факторов, создающих опасность его финансовым интересам.

И так как сельское хозяйство отличается от других видов народного хозяйства наибольшей зависимостью от погодных и климатических условий, обеспеченностью природными ресурсами. И как следствие, специфическими угрозами для организаций и предприятий данной отрасли.

Как и в случае с государством можно выделить внешние и внутренние угрозы финансовой безопасности предприятия. Это самая распространенная классификация угроз финансовой безопасности по источникам возникновения для предприятий данной отрасли.

К внутренним угрозам относятся:

- ошибки в области управления финансовыми ресурсами сельскохозяйственного предприятия;
- устаревшая материально-техническая база сельскохозяйственного предприятия;
- неправильный выбор стратегии сельскохозяйственного предприятия, а как следствие - неправильное управление и оптимизация ресурсного потенциала предприятия, его плохая репутация.

К внешним опасностям сельскохозяйственного предприятия относят:

- угроза роста инфляции в стране и нестабильность экономики страны и как следствие - кризис;

- недостаточно развитая нормативно-правовая основа;
- невыгодные условия кредитования для предприятий;
- повышение уровня теневой экономики в стране;
- нестабильность природно-климатических условий.

Угрозы непосредственно влияют на финансовую безопасность предприятия и тем самым снижают уровень экономической безопасности на предприятии.

При существовании высокого уровня конкуренции в условиях рыночных отношений среди российских сельхозпроизводителей, сопровождение которого идет недостатком ресурсов инвестиционного характера, высоким уровнем износа основных фондов производства, низким уровнем конкурентоспособности продукции и отсутствием нужной ее востребованности на рынках, в качестве угроз финансовой безопасности сельскохозяйственного предприятия выступают: быстрая устаревания технологии и высокий уровень материалоемкости сельхозпроизводства, нарушение качественного уровня, стандартов и условий поставок сырья и материалов и пр.

Даже несмотря на то, что в настоящее время проведена огромная работа в плане исследования финансовой безопасности и ее управления, определенного рода вопросы теоретического и практического характера еще открыты. Финансовая безопасность определяется защищенностью деятельности предприятия от воздействий внешней среды критического характера, а вместе с тем в качестве способности достаточно быстро устранить возможные угрозы или приспособиться к уже сложившимся условиям, которые не сказываются отрицательным образом на функционировании самого сельскохозяйственного предприятия.

Главная цель финансовой безопасности сельскохозяйственного предприятия – это обеспечить его продолжительное и максимально эффективное функциони-

рование в настоящий момент и добиться высокого потенциала развития в будущем.

В условиях отсутствия финансовой безопасности предприятия не смогут гарантированно, ритмично обеспечивать финансовыми ресурсами свою производственно-хозяйственную, финансовую деятельность, осуществлять инвестиции в реальный и финансовый секторы, выполнять свои обязательства перед федеральным, региональным и местным бюджетами, бюджетами внебюджетных фондов, перед контрагентами (покупателями, банками, страховыми институтами). Поэтому необходимость постоянного контроля и обеспечение финансовой безопасности в настоящее время выступает актуальной целью деятельности собственников, менеджеров, персонала предприятий.

Главной особенностью финансовой безопасности для сельскохозяйственных предприятий заключается в её значительной зависимости от финансового-хозяйственного состояния агропромышленного комплекса. В настоящее время около 30% хозяйств в сельскохозяйственном секторе экономики убыточны, более половины имеют просроченную кредиторскую задолженность.

Предприятия данного типа в условиях рынка занимают особое положение, не позволяющее в полной мере участвовать в межотраслевой конкуренции. Так как сельское хозяйство зависит от природных факторов и имеет ярко выраженный сезонный характер производства, оно является низкодоходной, более отсталой в технологическом плане отраслью по сравнению с другими отраслями и медленнее приспособляется к меняющимся экономическим и технологическим условиям.[4]

Актуальность разработки финансовой безопасности сельскохозяйственного предприятия обуславливается рядом условий. Одним из важнейших условий является интенсивность изменений факторов внешней финансовой среды, а также темп технологического прогресса и ча-

стые колебания конъюнктуры финансового рынка.

Также на финансовую безопасность сельскохозяйственного предприятия определяющее влияние оказывает именно совокупность функционирующих ресурсов и эффективность их использования. Финансовая безопасность предприятий сельскохозяйственной сферы в наибольшей степени, чем какие либо другие предприятия по видам экономической деятельности зависимы от обеспеченности ресурсами. Это объясняется специфичностью сельскохозяйственного производства и прежде всего, невозможностью природных ресурсов (земли), без адекватных мер, и влияние природно-климатических факторов.

Организации, которые находятся в разной агроклиматической зоне, для обеспечения одинакового уровня финансовой безопасности будут иметь и разную обеспеченность природными ресурсами, что вполне объективно. Это происходит потому, что ресурсы могут быть направлены в самом разном сочетании и с разной концентрацией на участках производства. Поэтому с позиции обеспеченности финансовой безопасности сельскохозяйственной организации важно не только определить и дать оценку показателям ресурсообеспеченности, но и разработать их критериальные, т.е. пороговые значения в зависимости от территориального размещения и специализации производства на основе кластеризации. [4]

Для обеспечения экономической безопасности сельскохозяйственных организаций необходимо разработать организационно-экономический механизм формирования эффективной системы обеспеченности природными ресурсами, главными инструментами которого должны стать:

- Обучение, подготовка и переподготовка специалистов для получения навыков работы с современной сельскохозяйственной техникой, а также применение на практике знаний по возделыванию сельскохозяйственных

культур по ресурсосберегающим технологиям;

- Улучшение и дальнейшее совершенствование лизинговой деятельности;
- Льготное кредитование предприятий аграрной сферы и предоставление долгосрочных инвестиционных кредитов;
- Действенная государственная поддержка, без которой в условиях негативного инвестиционного климата в отрасли невозможно достичь желаемых результатов;
- Обеспечение модернизации основных средств и внедрение инноваций путем получения налоговых льгот и субсидий для сельскохозяйственных предприятий;
- Активизация инновационной деятельности и создание инновационных центров;
- Финансирование в технологическое развитие;
- Инвестирование в обновление ресурсов.

Таким образом, можно сделать вывод, что финансовая безопасность сельскохозяйственного предприятия и его ресурсообеспеченность взаимосвязаны и неразрывно связаны между собой. Финансовая безопасность должна ритмично обеспечивать финансовыми ресурсами производственно-хозяйственную, финансовую деятельность предприятия аграрной сферы. Для обеспечения финансовой безопасности любого сельскохозяйственного предприятия необходимо разработать и эффективно применить на практике организационно-экономический механизм формирования эффективной системы ресурсообеспеченности, ранее предложенный выше. При четком соблюдении данного механизма, можно значительно повысить устойчивость, стабильность и самое главное долгосрочную финансовую безопасность сельскохозяйственных предприятий в условиях активно изменяющейся внешней среды.

Библиографический список

1. Бланк И.А. Управление финансовой безопасностью коммерческой организации / И.А. Бланк. – 2-е. изд., стер. – К.: Эльга, 2009. - 776с.
2. Вагина Н.Д. Финансовая безопасность предприятия: практические аспекты. // е-Журнал «Экономика и социум» № 12(31)-2016г.
3. Запорожцева, Л. А., Рябых М. А. Разработка стратегии обеспечения финансовой безопасности предприятия // Фундаментальные исследования. Пенза, 2013. № 11 (8).
4. Климова, Н.В. Ресурсообеспеченность – основа экономической безопасности организаций аграрной сферы. // Журнал «Инженерный вестник Дона» № 1 - 2012г.
5. Лаврова, В.Ю. Интересы экономических агентов предприятия как основа определения состояния его финансовой безопасности. // Журнал «Вестник экономики транспорта и промышленности» № 45 -2014г.

References

1. Blank I.A. Management of financial security of a commercial organization / I.A. Form. - The 2 nd. Ed., Sr. - K .: Elga, 2009. – 776p.
2. Vagina N.D. Financial security of the enterprise: practical aspects. // e-Journal "Economics and Society" № 12 (31) -2016.
3. Zaporozhtseva, L.A, Ryabykh M.A. Development of a strategy for ensuring the financial security of the enterprise // Fundamental research. Penza, 2013. № 11 (8)
4. Klimova, N.V. Resource provision is the basis of economic security of agrarian organizations. // The journal "The Engineering Herald of the Don" №1 -2012.
5. Lavrova, V.Y. The interests of the enterprise's economic agents as the basis for determining the state of its financial security. // Journal "Bulletin of Transport and Industry Economics" № 45 -2014.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ Принадлежность к организации

Екатерина Владимировна Свечина - магистрант, инженерно-экономический факультет, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный технический университет» e-mail: katetas@yandex.ru

AUTHOR CREDENTIALS Affiliations

Ekaterina V. Svechina - master student, Faculty of Engineering Economics, Voronezh State Technical University, e-mail: katetas@yandex.ru

УДК 336.663

ПРОБЛЕМЫ ФОРМИРОВАНИЯ ЭФФЕКТИВНОГО МЕХАНИЗМА УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ

Ольга Михайловна Алещенко,¹
Марина Михайловна Сиденко²

¹Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

²Воронежский государственный технический университет

Статья посвящена характеристике механизма управления оборотным капиталом предприятия. Рассмотрены понятие механизма управления оборотным капиталом, основные источники формирования оборотного капитала и направления его развития.

Ключевые слова: оборотный капитал, механизм управления оборотным капиталом, источники формирования оборотного капитала.

PROBLEMS OF FORMATION OF THE EFFECTIVE WORKING CAPITAL MANAGEMENT MECHANISM OF THE ENTERPRISE

Olga M. Aleshchenko,¹
Marina M. Sidenko²

¹Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

²Voronezh State Technical University

The article is devoted to the characteristics of the working capital management mechanism of the enterprise. The article considers the concept of a working capital management mechanism, the main sources of working capital and ways of its development.

Keywords: working capital, working capital management mechanism, sources of working capital.

Эффективное управление организацией предполагает использование научно-обоснованных методов управления. Предприятия часто пренебрегают системным подходом в управлении.

Одним из основных условий успешной деятельности предприятия является эффективность использования оборотного капитала [5]. Грамотное управление им имеет принципиальное значение для итогов деятельности предприятия. [3].

Для эффективного управления оборотным капиталом предприятия необходимо разработать эффективный механизм управления оборотным капиталом – это совокупность основных элементов, регулирующих процесс разработки и реализации управленческих решений в части управления функционированием оборот-

ным капиталом [2]. Механизм управления оборотным капиталом предприятия следует рассматривать в разрезе следующих элементов:

- 1) Управление источниками формирования оборотного капитала.
- 2) Управление размером и структурой оборотного капитала.
- 3) Управление направлениями развития оборотного капитала [1].

Рассмотрим особенности механизма управления оборотным капиталом на примере колхоза «Большевик» Калачеевского района Воронежской области.

Источниками формирования оборотного капитала на предприятии являются собственные источники и кредиторская задолженность (таблица 1).

Таблица 1. Динамика источников формирования оборотного капитала колхоза «Большевик»

Показатели	2014 год		2015 год		2016 год		Отклонение	
	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %	2016 г. от 2014 г.	2016 г. от 2015 г.
Собственные источники	92558	99	112838	97	144035	97	51477	31197
Краткосрочные заёмные источники	-	-	15	0	-	-	-	-15
Кредиторская задолженность	986	1	3516	3	4735	3	3749	1219
Итого	93544	100	116369	100	148770	100	55226	32401

Положительным моментом является тот факт, что основным источником формирования оборотного капитала на предприятии являются собственные источники предприятия, которые составляют 97% от общей величины источников в 2016 г. Следует отметить, что первоначальными собственными источниками формирования оборотных активов явились вклады учредителей в уставный капитал. В даль-

нейшем за счет эффективного кругооборота капитала извлекалась прибыль, которая в составе нераспределенной прибыли пополняла собственный капитал, в том числе и собственный оборотный капитал.

Оборотный капитал – это финансовые ресурсы, материализованные в оборотных активах. Динамика и структура оборотных активов представлена в таблице 2.

Таблица 2. Динамика и структура оборотных активов колхоза «Большевик»

Показатели	2014 год		2015 год		2016 год		Отклонение	
	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %	2016 г. от 2014 г.	2016 г. от 2015 г.
Запасы	90483	97	113248	97	145046	97	54563	31798
Дебиторская задолженность	2115	2	2648	2	2877	2	762	229
Денежные средства	946	1	473	1	847	1	-99	374
Итого	93544	100	116369	100	148770	100	55226	32401

Оборотные активы колхоза «Большевик» в 2016 г. по сравнению с 2014 г. увеличились на 55226 тыс. руб. Рост наблюдался по всем элементам оборотных активов кроме денежных средств. Наибольший рост происходил по запасам, прирост которых в 2016 г. по сравнению с 2014 г. составил 54563 тыс. руб. Дебиторская задолженность также увеличилась, ее прирост составил 762 тыс. руб. в 2016 г. по сравнению с 2014 г.

В структуре оборотных активов наибольшая доля приходится на запасы, доля которых составила в 2016 г. 97%.

В связи с этим основные пути развития управления оборотным капиталом следует направить на управление запасами.

На предприятии запасы составили в 2016 году 145046 тыс. руб. По сравнению с 2014 годом запасы возросли на 54563 тыс. руб. или в 1,6 раза. На складе предприятия запасы представлены сырьем и материалами, запасами готовой продук-

Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

ции, животными на выращивании и откорме, а также затратами в незавершенном производстве и расходами будущих периодов (таблица 3).

Таблица 3. Динамика и структура запасов колхоза «Большевик»

Показатели	2014 год		2015 год		2016 год		Отклонение	
	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %	2016 г. от 2014 г.	2016 г. от 2015 г.
Запасы, в т. ч.:	90483	100	113248	100	145046	100	54563	31798
– сырьё, материалы и другие аналогичные ценности	8190	9,1	13111	11,6	12665	8,7	4475	-446
– животные на выращивании и откорме	19569	21,6	21690	19,2	34638	23,9	15069	12948
– затраты в незавершённом производстве	17440	19,3	21621	19,1	32007	22,1	14567	10386
– запасы готовой продукции	44059	48,7	56080	49,5	65736	45,3	21677	9656
– расходы будущих периодов	1225	1,3	746	0,6	-	-	-1225	-746

Наибольшая доля в общей величине запасов приходится на запасы готовой продукции – 45,3 % в 2016 г. Период оборачиваемости запасов готовой продукции уменьшился на 13 дней в 2016 г. по сравнению с 2014 г. Однако, на предприятии установлен норматив периода оборачива-

емости запасов – 130 дней. На предприятии эта величина превышена: так, в 2016 году период оборачиваемости запасов составил 140 дней вместо 130 дней. В результате этого вместо суммы 61228 тыс. руб. запасы составили 65736 тыс. руб. (таблица 4).

Таблица 4. Показатели оборачиваемости запасов готовой продукции колхоза «Большевик»

Показатель	Величина			Норматив			Изменения, 2016 к 2014	
	2014г	2015г	2016г	2014г	2015г	2016г	величины	норматива, тыс. руб.
Запасы готовой продукции, тыс. руб.	44059	56080	65736	37337	46584	61228	21677	23891
Период оборачиваемости запасов готовой продукции, дней	153	156	140	130	130	130	-13	-
Излишние запасы, в т. ч.:	6722	9496	4508	-	-	-	-2214	-
– неликвиды	785	2136	2541	-	-	-	1756	-

Также имеются неликвиды, то есть малоиспользуемые и неликвидные запасы готовой продукции. Поэтому необходимо избавляться от излишних запасов. Это можно сделать разными методами:

- а) Распродажа со скидкой или глобальное снижение цены для низколиквидных видов продукции.
- б) Стимулирование персонала, занимающегося реализацией товаров.
- в) Создание «комплектов».
- г) Осуществление благотворительных акций или пожертвований [4].

Для колхоза «Большевик» наиболее эффективным способом для избавления от избыточных запасов на складе будет

Таблица 5. Показатели оборачиваемости оборотного капитала в результате сокращения излишних запасов готовой продукции колхоза «Большевик» на 2017 г.

Показатели	2016 г.	2017 г., прогноз	Изменение
Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала, количество оборотов в год	1,19	1,22	+0,03
Период одного оборота оборотного капитала, дни	308,0	298,4	-9,6

Оборачиваемость оборотного капитала в прогнозируемом 2017 году увеличится на 0,03 оборота, период продолжительности уменьшится на 9,6 дня. Это подтверждает целесообразность предлагаемого мероприятия по сокращению за-

Таблица 6. Расчет экономической эффективности сокращения излишних запасов готовой продукции колхоза «Большевик»

Показатель	2016 г.	2017 г., прогноз	Прирост
Выручка от продаж, тыс. руб.	171909	175064,6	3155,6
Общая себестоимость, тыс. руб.	161550	163630,8	2080,8
Прибыль от продаж, тыс. руб.	10359	11433,8	1074,8
Экономическая эффективность, %	6,41	6,99	0,58

Уменьшение запасов за счет сокращения излишних запасов готовой продукции в результате скидки позволит колхозу «Большевик» увеличить выручку от продаж на 3155,6 тыс. руб. Экономический эффект от внедрения данного мероприятия составит 1074,8 тыс. руб.

Таким образом, на основании финансовой отчетности колхоза «Большевик» был проведен горизонтальный и вертикальный анализ структуры и динамики

установление скидки на запасы готовой продукции.

В случае реализации излишних запасов со скидкой 30% колхоз «Большевик» сможет получить дополнительную выручку в сумме 3155,6 тыс. руб.

В связи с тем, что выручка увеличится на 1,84 %, то и переменные затраты возрастут на 1,84 % и составят 115165 тыс. руб., постоянные затраты останутся на прежнем уровне и составят 48465 тыс. руб., прибыль составит 11433,8 тыс. руб.

Произведем перерасчет показателей оборачиваемости оборотного капитала в результате сокращения излишних запасов готовой продукции в таблице 5.

пасов за счет скидки, так как это приведет к высвобождению средств в сумме 3155,6 тыс. руб.

Проведенные расчеты представим в таблице 6.

оборотного капитала за 2014-2016 гг. В ходе проведенного анализа было выявлено следующее: сумма оборотных активов увеличилась с 93544 тыс. руб. до 148770 тыс. руб., причем увеличение произошло в основном за счет роста запасов. Увеличение запасов происходило в основном за счет увеличения объема запасов готовой продукции. Отвлечение средств предприятия в запасы приводит к замедлению оборачиваемости оборотных активов и

снижению эффективности их использования. Поэтому необходимо минимизировать текущие затраты по обслуживанию запасов. Анализ выявил ряд недостатков в управлении оборотным капиталом предприятия. Поэтому разработка основных

направлений по совершенствованию управления оборотным капиталом колхоза «Большевик» позволит ему повысить эффективность своей деятельности, улучшить финансовое состояние и занять прочную позицию в отрасли.

Библиографический список:

1. Быковская О.А. Формирование стратегии эффективного управления оборотным капиталом предприятия / О.А. Быковская // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. – 2016. - № 11. – С. 85-92.
2. Данилина Е.И. Характеристика хозяйственного механизма управления оборотными средствами / Е.И. Данилина // Ученые записки Российского государственного социального университета. – 2015. - № 12. – С. 21-26.
3. Лукашова А.А. Управление оборотным капиталом организации / А.А. Лукашова // Успехи в химии и химической технологии. – 2016. - № 4. – С. 12-18.
4. Тесля А. А. Совершенствование механизма управления оборотными активами организации // КАНТ. – 2013. - № 4. – С. 41-46.
5. Холод Л.Л. Теоретические основы управления оборотным капиталом / Л.Л. Холод // Знание. Понимание. Умение. – 2016. - № 12. – С. 27-33.

References:

1. Bykovskaya O. A. Formation of the strategy for effective management of the enterprise's working capital / O. A. Bykovskaya // Izvestia of the Tula State University. Economic and legal Sciences. – 2016. - No. 11. – S. 85-92.
2. Danilina E. I. Characteristics of the economic mechanism of management current assets / Danilina E. I. // Academic notes of the Russian State Social University. – 2015. - No. 12. – P. 21-26.
3. Lukashova A. A. Management of the working capital of the organization / Lukashova A. A. // Successes in chemistry and chemical technology. – 2016. - No. 4. – P. 12-18.
4. Teslya A. A. Perfection of the management mechanism of the organization's circulating assets // KANT. – 2013. - No. 4. – S. 41-46.
5. Holod L. L. Theoretical foundations of working capital management / L. L. Holod // Knowledge. Understanding. Skill. – 2016. - No. 12. – S. 27-33

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

Принадлежность к организации

Ольга Михайловна Алещенко - кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», почтовый адрес: 394087, Россия, г. Воронеж, ул. Мичурина, д.1, e-mail: ararova1979@mail.ru

Марина Михайловна Сиденко – магистрант, инженерно-экономический факультет, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный технический университет», e-mail: marinessa151515@mail.ru

AUTHOR CREDENTIALS

Affiliations

Olga M. Aleshchenko - Cand.Econ.Sci., associated professor of chair of the finance and the credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: arapova1979@mail.ru

Marina M. Sidenko - Master student, Voronezh State Technical University, e-mail: mari-nessa151515@mail.ru

УДК 332.1

МЕХАНИЗМ КОМПЛЕКСНОЙ ОЦЕНКИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

Алексей Анатольевич Орехов,¹
Николай Олегович Юшин²

¹Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I
²Воронежский государственный технический университет

Рассматривается механизм комплексной оценки экономической эффективности инвестиционного проекта и результирующий его, интегральный индикатор эффективности. Его расчет позволяет оценивать всю интересующую совокупность критериев эффективности производственно-хозяйственной деятельности и финансовых результатов организации, на базе чего принимать обоснованные инвестиционные решения.

Ключевые слова: механизм оценки эффективности, комплексная оценка экономической эффективности, оценка инвестиционного проекта, метод попарных сравнений, шкала относительной важности, метод анализа иерархии.

MECHANISM OF COMPLEX EVALUATION OF ECONOMIC EFFICIENCY OF THE INVESTMENT PROJECT

Aleksei A. Orekhov,¹
Nikolay O. Yushin²

¹Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great
²Voronezh State Technical University

Mechanism of complex evaluation of economic efficiency of the investment project and the resultant, an integrated indicator of efficiency was considered. Its calculation makes it possible to evaluate the whole set of criteria for the efficiency of production and economic activities and the financial results of the organization, on the basis of which to make informed investment decisions.

Keywords: a mechanism to evaluate the efficiency, complex evaluation of economic efficiency, the evaluation of the investment project, the method of paired comparisons, the relative importance of scale, hierarchy analysis method.

На сегодняшний день очень актуальна подробная и рациональная оценка экономической эффективности инвестиционных проектов (ИП), так как крайне сложно принимать решение об инвестиционных вложениях в условиях сложной экономической ситуации в стране. На данный момент требуется высокое качество оценки инвестиционных проектов с целью контроля их непланового завершения и минимизации рисков. К сожалению, действующие методологии экономиче-

ской оценки эффективности ИП не в полной мере охватывают данные аспекты.

Действующие методы оценки инвестиционных проектов, такие как срок окупаемости, чистая приведенная стоимость, внутренняя норма доходности и пр. не всегда дают исчерпывающий и убедительный результат, необходимый для правильного выбора проекта. Агрегируя информацию из выше перечисленных методов, не всегда получается сделать выбор в пользу такого проекта, который соответ-

ствует интересам инвесторов. Инвестор может быть заинтересован в стратегическом развитии предприятия, оптимизации эффективности производственной деятельности, финансовой устойчивости и пр.

Очень часто проекты с разным базовым объемом инвестиций, получают одинаковые значения чистого дисконтированного дохода. Часто бывают случаи, когда внутренняя норма доходности существенно ниже нежели в проекте с меньшим NPV. Так же не оцениваются денежные потоки за пределами точки окупаемости. Для учета всех пожеланий, которые интересуют инвесторов, требуется сопоставление базовых показателей (NPV, IRR, PP, PI) со всем комплексом интересующих критериев и объединение их в обобщенный показатель эффективности ИП. Формирование данного показателя позволит свести к минимуму возможность экономических потерь при формировании и реализации ИП.

На основании вышесказанного, была разработана схема комплексной оценки экономической эффективности инвестиционного проекта (рис.1). Действие схемы осуществляется последовательным применением расчетных блоков при проверке допустимости значений применяемых параметров в соответствии с пожеланиями инвесторов.

Анализ осуществляется в сравнении двух или более ИП, в котором один воспринимается как проект-аналог со средними приемлемыми рыночными показателями в данных условиях осуществления ИП, либо двух или нескольких вариантов

одного проекта. Параллельно на каждой промежуточной фазе происходит анализ и корректировка допустимости показателей эффективности инвестиций.

Комплексная оценка начинается с блока расчета «анализ инвестиционного проекта по показателям его эффективности» по базовым показателям результата инвестиций ($NPV > 0$, $IRR > E$, $PI > 1$, $PP < T$). При выполнении требований базовых показателей для нескольких инвестиционных проектов из портфеля, формируется задача выбора комплекта значений NPV, IRR, PP, PI, которые инвесторы сочтут приемлемыми.

Решения можно достигнуть на базе расчета количественного индикатора обобщенной коммерческой эффективности ИЭкэ, который учитывает общее влияние NPV, IRR, PP и PI, на эффективность инвестиционного проекта, реализованного расчетным блоком схемы комплексной оценки ИЭкэ. [4].

В инвестиционных проектах, которые имеют довольно высокие значения показателей коммерческой эффективности инвестиций, для увеличения доскональности экспертизы и минимизации рисков требуется учитывать показатели, которые отражают финансовое состояние, эффективность производственно-хозяйственной деятельности предприятия и другие показатели. Для каждого конкретного предприятия и инвестиционного проекта данные показатели имеют индивидуальный состав и конкретные допустимые значения.

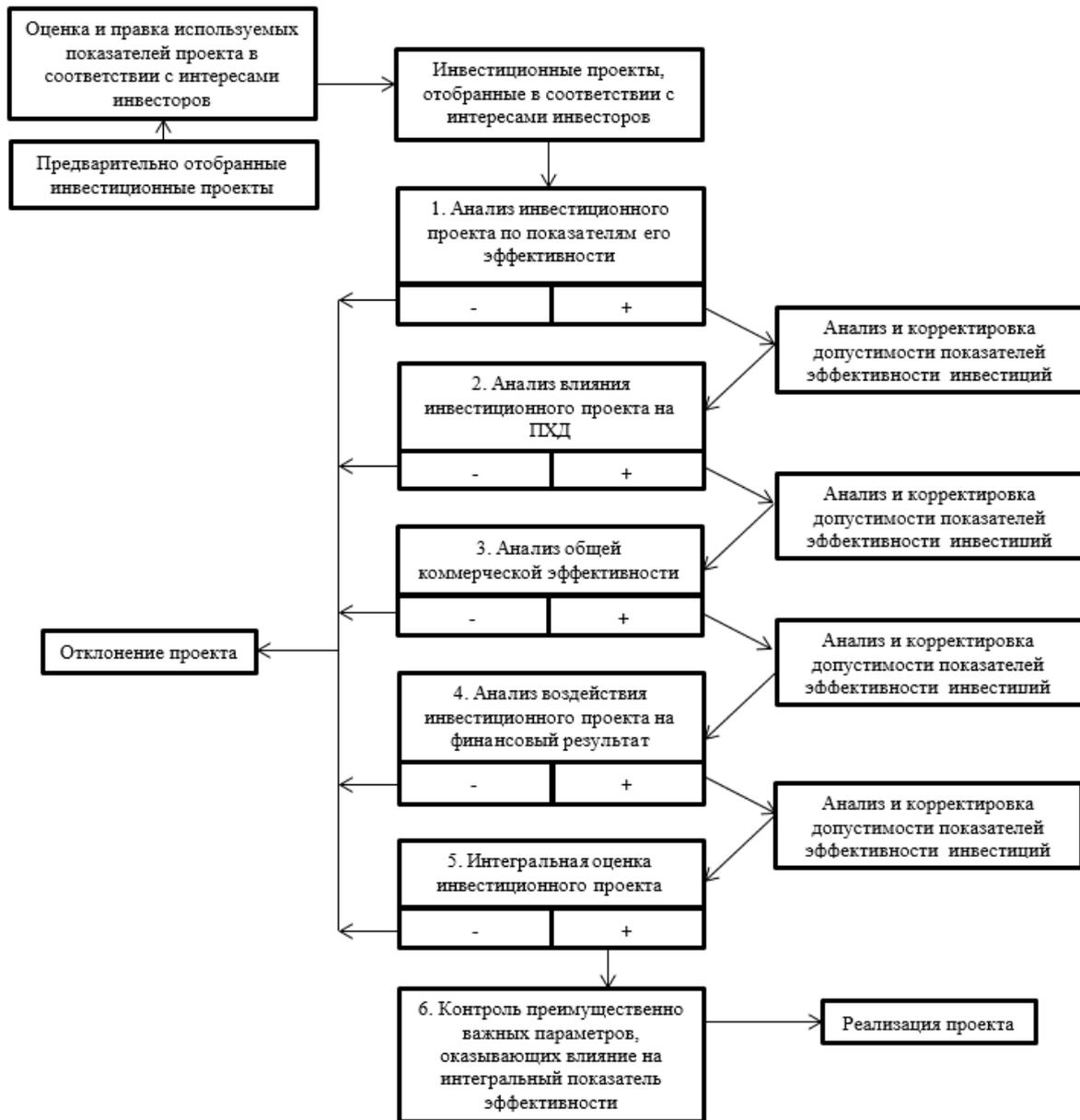


Рис. 1. Схема комплексной оценки экономической эффективности инвестиционного проекта.

Одним из пунктов анализа инвестиционного проекта на базе расчета количественного индикатора обобщенной эффективности производственно-хозяйственной деятельности $ИЭ_{ПХД}$ оценивается степень влияния реализации ИП на ПХД.

Для учета денежного потока от реализации инвестиционного проекта, финансовой отдачи, устойчивости организации и контроля ликвидности производится расчет и оценка финансовой результа-

тивности на базе обобщенного индикатора финансового результата $ИЭ_{Ф}$.

Интегральный индикатор эффективности инвестиционного проекта $ИЭ_{ИН}$, на базе которого производится оценка, использует метод интегральных оценок, который учитывает базовые показатели результата инвестиции (NPV, IRR, PP, PI), финансового состояния предприятия, его результатов, а так же других показателей ПХД. Анализ посредством интегрального индикатора позволять сделать выбор в пользу наименее рискованного, наиболее эф-

фактивного, оптимально подходящего под все пожелания инвесторов ИП из портфеля инвестиций.

Механизм экспертизы посредством интегральных оценок производится параллельно с контролем незапланированного завершения инвестиционного проекта.

Рассмотрим блоки схемы комплексной оценки более подробно и по пунктам.

Блок 1. Анализ инвестиционного проекта по показателям его эффективности.

В случае соответствия ИП целям предприятия принимается решение об оценке экономической эффективности проекта.

Пункт 1. Оценка общественной значимости.

Оценивается общественная значимость проекта, в случае, если предполагается привлечение средств за счет государственной поддержки. Оценивается степень рациональности выделения средств именно на этот конкретный проект.

Пункт 2. Оценка эффективности инвестиционного проекта по показателям результативности инвестиций.

Производится оценка выгоды инвестиций.

Пункт 2.1. Оценка вложений капитала.

В соответствии с проектно-сметной документацией оцениваются капиталовложения согласно проекту.

Пункт 2.2. Выбор нормы дохода, расчетного периода, сбор сведений об эффекте от реализации проекта в смежных областях и выбор пункта расчета.

Пункт 2.3. Расчет себестоимости продукции.

Пункт 2.4. Создание плана реализации продукции и производства.

Пункт 2.5. Расчет затрат на реализацию и производство по проекту.

Пункт 2.6. Анализ потребностей в оборотных средствах.

Пункт 2.7. Оценка инвестиционных вложений по проекту.

Пункт 2.8. Выбор источников финансирования проекта.

Пункт 2.9. Оценка финансовых результатов проекта.

Пункт 2.10. Разработка плана денежных потоков.

Прогнозируются денежные потоки на базе их дисконтирования.

Коэффициент дисконтирования, как правило, находится:

$$K_d = 1/(1+D)^n, \quad (1)$$

где D – ставка дисконтирования, n – номер временного периода (шага).

Ставка дисконтирования рассчитывается как сумма поправки на риск и ключевой ставки ЦБ РФ (традиционный расчет в российской практике). Поправку на риск можно проанализировать с помощью Методических рекомендаций по оценке эффективности инвестиционных проектов (утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ 21.06.1999 N ВК 477) [5].

Поправка на риск анализируется в соответствии с типом инвестиционного проекта, специалистами, ведущими разработку ИП

Поправка на риск минимальна в том случае, если вложения осуществляются с целью увеличения объема продаж без замены основных средств, на уже имеющейся технике. Поправка на риск в проекте, основанном на инновационных внедрениях, должна быть максимальной. Но подобный подход подходит не во всех случаях. Также в случае с завышением и занижением ставок дисконтирования. Часто завышение ставки приводит к завышению доходов, что может повлиять на выбор проекта с низкой эффективностью, а занижение к отбраковке эффективного инвестиционного проекта [3]. Подобные нюансы очень сильно зависят от уровня компетенции специалиста, принимающего решение.

При помощи средневзвешенной стоимости капитала (WACC) также можно определять ставку дисконтирования. WACC позволяет организации оценить эффективность своих финансовых вложений.

Экспертный метод можно назвать самым простым способом для определения ставки дисконтирования, поскольку ставка вводится на основании пожеланий инвестора. Но этот метод так же очень субъективен и зависит от специалиста.

Необходимо учитывать инфляцию и покрыть обесценившиеся денежные средства, равным образом компенсировать потери в условиях риска. Инвестор готов отказаться от получения прибыли в текущий момент в сопоставлении с более приемлемой ожидаемой прибылью в будущих периодах.

Если говорить об учете инфляции, то можно выделить номинальную и реальную ставки дисконтирования. Реальная ставка дисконтирования - это ставка дисконтирования без учета инфляции, учитывает поправку на риск и минимальную норму дохода, а номинальная – еще и инфляцию.

В РФ в качестве эталона для определения минимальной нормы доходности выступает ключевая ставка ЦБ РФ.

Вопрос о верном выборе ставки дисконтирования крайне субъективен. В связи с этим предлагаются следующие рекомендации по выбору ставки дисконтирования:

- при комбинированном (смешанном) финансировании инвестиционного проекта для определения ставки дисконтирования используют средневзвешенную стоимость капитала;
- в качестве минимальной нормы дохода стоит принимать отраслевую рентабельность;
- рассчитывать ставку дисконтирования исключительно в зависимости от вида рынка, разные рынки - разный уровень риска;
- использовать процент годовой ставки в случае использования заемного капитала как минимальную норму дохода;
- в случае самофинансирования учитывать поправку на риск и ставку рефинансирования в ставке дисконтирования;

- в проектах сроком более 1 года (долгосрочные проекты) учитывается прогнозный уровень инфляции для каждого года, так же и ставка дисконтирования;
- для определения допустимой нормы доходности и предела устойчивости инвестиционного проекта необходимо провести оценку чувствительности ИП к разным ставкам дисконтирования.

Для начала, следует убедиться в возможности реализации инвестиционного проекта с точки зрения финансов.

Следующим этапом формируется план денежных потоков. Собственный капитал – оттоки, поступления денежных средств – притоки.

Пункт 2.11. Вычисление показателей результативности инвестиций.

Далее рассчитываются базовые показатели оценки экономической эффективности инвестиционного проекта (NPV, IRR, PP, PI) на основании данных денежных потоков.

Если показатели эффективности инвестиционного проекта соответствуют пожеланиям инвестора переходят к анализу влияния инвестиционного проекта на ПХД организации.

Данные показателей коммерческой эффективности не имеют прямой взаимосвязи с показателями ПХД. Следовательно, оценка влияния реализации инвестиционного проекта на его ПХД производится на базе расчета количественного индикатора обобщенной эффективности производственно-хозяйственной деятельности.

Блок 2. Анализ влияния реализации ИП на ПХД.

Порядок оценки предполагается выполнять в соответствии со следующими этапами.

Этап 1. Проводится оценка влияния реализации ИП на ПХД.

Этап 2. Проводится оценка рыночной эффективности, т.е. влияния реализации ИП на положение организации на рынке товаров и услуг.

Этап 3. Проводится оценка влияния реализации ИП на эффективность использования ресурсов организации.

Этап 4. На основе предшествующих этапов оценки производится оценка общей эффективности.

На базе частных показателей, определяющих влияние реализации ИП на ПХД организации, сформируем общий показатель – индикатор эффективности влияния на ПХД организации (ИЭ_{ПХД}), который позволяет оценивать уровень влияния реализации ИП на положение организации на рынке, эффективно ли используются основные фонды, ресурсы, и уровень прироста ожидаемой прибыли. [6]

Пункт 1. Формирование показателей, характеризующих влияние реализации ИП на производственную деятельность организации.

Взаимосвязанные показатели, которые отражают последствия реализации ИП на ведение ПХД можно подразделить на несколько групп.

- 1 группа. На эффективность использования ресурсов организации: энергоотдача, материалоотдача, рентабельность инвестиций и др.
- 2 группа. На положение организации на рынке: коэффициент изменения объема продаж, рентабельность продукции, коэффициент изменения рыночной доли и др.
- 3 группа. На производственную деятельность организации: показатель соотношения стоимости предприятия и продаж, зарплатоотдача, коэффициент обновления основных средств, рентабельность продаж, фондоотдача, рентабельность внеоборотных активов и др.

Отбор совокупности показателей, которые формируют индикатор эффективности ПХД, базируется на результатах изысканий группы специалистов и обусловлен важностью данных показателей для анализируемых производственных организаций.

Пункт 2. Формирование показателей, отражающих последствия реализации ИП на положение организации на рынке.

Пункт 3. Формирование показателей, отражающих последствия реализации ИП на эффективность использования ресурсов.

Пункт 4. Определение коэффициентов весомости.

Данный коэффициент определяется при помощи системного подхода - методом анализа иерархий (МАИ). [7]

Этапы проведения МАИ:

1. Построение качественной модели проблемы в виде иерархии, включающей цель, альтернативные варианты достижения цели и критерии для оценки качества альтернатив.
2. Определение приоритетов всех элементов иерархии с использованием метода парных сравнений.
3. Синтез глобальных приоритетов и альтернатив путём линейной свертки приоритетов элементов на иерархии.
4. Проверка суждений на согласованность.
5. Принятие решения на основе полученных результатов. [1, 7, 2]

Расчитанные коэффициенты весомости могут применяться в чистом виде при проведении оценки экономической эффективности инвестиционных проектов. Также в организации может быть создана группа экспертов и проведена индивидуальная экспертиза.

Пункт 5. Расчет индикатора эффективности влияния реализации ИП на ПХД организации.

Формируют матрицу с применением имеющихся разноразмерных показателей, приводя их к общему сопоставимому виду. Частные сформированные показатели организуются в строках матрицы, а в столбцах – данные инвестиционного проекта. По каждому конкретному показателю отбирается показатель с максимальным значением и принимается за единицу. Далее каждый элемент графы p_{ij} делится на максимальный элемент p_{ij} .

Приведенные к общей базе показатели с учетом соответствующих им коэффициентов весомости возводятся в квадрат, при этом, если для показателя с эко-

номической стороны лучшим является увеличение, то в квадрат возводится выражение $(1-\Pi_{ij})$, где Π_{ij} - приведенные значения i -го показателя для j -го проекта, если для показателя лучшим является снижение, то в квадрат возводится Π_{ij} [4].

Индикаторы приемлемости параметров ИПР_i принимают «приемлемое» (1) или «неприемлемое» (0) значения в соответствии с приемлемыми для инвестора ожиданиями. В случае, если хотя бы один из индикаторов приемлемости не соответ-

ствует ожиданиям, то ИЭ_{ПХД} приравнивается к нулю и следует отказаться от реализации инвестиционного проекта при данном уровне пожеланий инвестора, либо согласовать с ним уровень пожеланий.

К следующему этапу переходят, когда все индикаторы приемлемости согласованы с ожиданиями.

В итоге, формула индикатора эффективности влияния реализации ИП на ПХД организации выглядит так: [4]

$$ИЭ_{ПХД} = \frac{ИПР_{Кобн} * ИПР_{Фo} * ИПР_{Pnp} * ИПР_{Зо} * ИПР_{Kpd}}{\sqrt{vK_{обн}(1-K_{обн})^2 + v\Phi_o(1-\Phi_{ot})^2 + vP_{np}(1-P_{npt})^2 + vZ_o(1-Z_{ot})^2 + vK_{pd}(1-K_{pdt})^2}} \dots$$

$$\dots \frac{ИПР_{Куон} * ИПР_{Pnpод} * ИПР_{Pu} * ИПР_{Mo} * ИПР_{Эo}}{\sqrt{vK_{уон}(1-K_{уонт})^2 + vP_{npод}(1-P_{npодt})^2 + vP_u(1-P_{ut})^2 + vM_o(1-M_{ot})^2 + vЭ_o(1-Э_{ot})^2}} \quad (2)$$

где представлены приведенные значения на шаге t с учетом коэффициентов весо-ности $K_{OБHт}$ -коэффициент обновления основных средств, $\Phi_{Oт}$ - фондоотдачи, $P_{ПPт}$ - рентабельности продаж, $Z_{Oт}$ - зарплатоотдачи, $K_{Pдт}$ -коэффициент рыночной доли, $K_{иOпт}$ - коэффициент изменения объема продаж, $P_{ПPOдт}$ - рентабельность продукции, $P_{Ит}$ - рентабельность инвестиционного капитала, $M_{Oт}$ - материалоотдача, $Э_o$ - энергоотдача; индикаторы приемлемости: ИПР_{Кобн}- по коэффициенту обновленности ОС, ИПР_{Фo}- по фондоотдаче, ИПР_{Pnp}- по рентабельности продаж, ИПР_{Зо}-по зарплатоотдаче, ИПР_{Kpd}-по коэффициенту рыночной доли, ИПР_{Кузм}- по коэффициенту изменения объема продаж, ИПР_{Pu}- по рентабельности инвести-

ций, ИПР_{Pnpод}-по рентабельности продукции, ИПР_{Mo}-по материалоотдаче, ИПР_{Эo}- по энергоотдаче.

Блок 3. Анализ общей коммерческой эффективности.

Так как показатели разноразмерны их необходимо привести к сопоставимому виду, а после приступить к расчету индикатора коммерческой эффективности. В данном индикаторе учитывается вся весо-вая значимость и направление влияния базовых показателей коммерческой эффективности.

После приведения показателей к сопоставимому виду индикатор коммерческой эффективности будет выглядеть следующим образом:

$$ИЭ_{Kэ} = \frac{ИПР_{NPV} * ИПР_{IRR} * ИПР_{PI} * ИПР_{PP}}{\sqrt{v_{NPV}(1-NPV_t)^2 + v_{IRR}(1-IRR_t)^2 + v_{PI}(1-PI_t)^2 + v_{PP}(1-PP_t)^2}} \quad (3)$$

где представлены приведенные значения на шаге t с учетом коэффициентов весо-ности NPV_t - чистый дисконтированный доход (Net Present Value), IRR_t - внутренняя норма доходности (Internal Rate of Return), PI_t - индекс доходности (Profitability Index), PP_t - срок окупаемости (Pay-back Period) ; индикаторы приемлемости:

ИПР_{NPV} - по чистому дисконтированному доходу, ИПР_{IRR} - по внутренней норме доходности, ИПР_{PI} - по индексу доходности, ИПР_{PP} - по сроку окупаемости.

Поскольку при расчете данного индикатора учитывались все базовые показатели коммерческой эффективности можно сделать выбор в пользу наиболее

значимого показателя, который позволит судить об эффективности инвестиционного проекта. Так же, в соответствии со всеми пожеланиями инвесторов можно произвести отбор наиболее предпочтительных значений показателей, которые будут использоваться в оценке эффективности ИП.

Блок 4. Анализ воздействия ИП на финансовый результат организации.

На базе обобщенного индикатора анализ финансового состояния организации предоставит возможность сделать вывод о возможной финансовой отдаче на инвестированный капитал, оценить устойчивость организации с точки зрения финансов, денежные потоки, учесть изменения в ликвидности и прирост имущества.

На основе выбора экспертов формируется состав показателей, обусловленных значимостью для конкретной организации. Данные показатели формирует обобщенный индикатор финансового результата организации.

Пункт 1. Оценка последствий реализации ИП на финансовую эффективность организации.

В качестве частных показателей, определяющих последствия реализации

ИП на финансовые результаты деятельности организации:

1. Коэффициент прироста;
2. Коэффициент прироста выручки от реализации.

Пункт 2. Оценка последствий реализации ИП на финансовые коэффициенты организации.

Частные показатели, характеризующие влияние реализации ИП на финансовые коэффициенты организации:

1. Общий коэффициент финансовой устойчивости;
2. Общий показатель ликвидности;
3. Коэффициент прироста имущества.

Пункт 4. Определение коэффициентов весомости.

Рассчитывается аналогичным образом как в предыдущем блоке

Пункт 5. Расчет индикатора влияния реализации ИП на финансовый результат деятельности организации.

На этом пункте происходят аналогичные действия блоку 2 и 3 пункта 5, экспертным методом отбираются наиболее значимые показатели и включаются в индикатор.

Индикатор финансового результата ИЭ_Ф будет выглядеть следующим образом:

$$ИЭ_{\Phi} = \frac{ИПР_{К_{ПВ}} * ИПР_{К_{ПР}} * ИПР_{К_{ПР}} * ИПР_{К_{ОЛ}} * ИПР_{К_{УСТ}}}{\sqrt{vK_{ПВ}(1-K_{ПВt})^2 + vK_{ПР}(1-K_{ПРt})^2 + vK_{ПР}(1-K_{ПРt})^2 + vK_{ОЛ}(1-K_{ОЛt})^2 + vK_{УСТ}(1-K_{УСТt})^2}} \quad (4)$$

где представлены приведенные значения на шаге t с учетом коэффициентов весомости $K_{ПВt}$ – коэффициент прироста выручки, $K_{ПРt}$ – коэффициент прироста прибыли, $K_{ПРt}$ – коэффициент прироста имущества, $K_{ОЛt}$ – коэффициент общей ликвидности, $K_{УСТt}$ – коэффициент финансовой устойчивости на Пункте t, индикаторы приемлемости, $ИПР_{К_{ПВ}}$ -по коэффициенту прироста выручки, $ИПР_{К_{ПР}}$ - по коэффициенту прироста прибыли, $ИПР_{К_{ПР}}$ по коэффициенту прироста имущества, $ИПР_{К_{ОЛ}}$ по коэффициенту общей ликвидности, $ИПР_{К_{УСТ}}$ -по коэффициенту финансовой устойчивости.

Блок 5. Интегральная оценка инвестиционного проекта.

Интегральная оценка эффективности инвестиционного проекта выполняется на базе интегрального индикатора эффективности инвестиционного проекта ИЭ_{инт}, который, образовывается из частных обобщенных индикаторов:

- 1) ИЭ_{ПХД} - индикатор эффективности последствий реализации инвестиционного проекта на ПХД организации;
- 2) ИЭ_{КЭ} - индикатор коммерческой эффективности инвестиционного проекта;

3) $IЭ_{\Phi}$ - индикатор последствий реализации ИП на финансовый результат деятельности организации.

Пункт 1. Расчет интегрального показателя эффективности ИП.

$$IЭ_{инт} = \frac{1}{\sqrt{(1 - IЭ_{ПХД})^2 + (1 - IЭ_{КЭ})^2 + (1 - IЭ_{\Phi})^2}} \quad (5)$$

где $IЭ_{ПХД}$ – индикатор эффективности влияния реализации ИП на ПХД организации, $IЭ_{\Phi}$ – индикатор финансового результата, $IЭ_{КЭ}$ – индикатор коммерческой эффективности инвестиционного проекта.

При сравнении аналогичного проекта с оцениваемым рекомендуется использовать шкалу уровня допустимости интегрального индикатора $У_{IЭ_{инт}}$:

от 0 до 0,66 – рисковый;

от 0,67 до 0,75 – удовлетворительный(средний);

от 0,76 до 0,9 – приемлемый(допустимый);

от 0,91 до 1 – высокий уровень допустимости.

Единица соответствует максимальному уровню интегрального индикатора эффективности инвестиционного проекта-аналога.

Блок 6. Контроль преимущественно важных параметров, оказывающих влияние на интегральный показатель эффективности инвестиционного проекта.

Необходимым этапом анализа эффективности инвестиционного проекта является контроль внепланового завершения проекта. Так же в соответствии со всеми пожеланиями инвесторов на всех этапах расчетов должен проводиться контроль преимущественно важных параметров, оказывающих влияние на интегральный индикатор эффективности инвестиционного проекта.

Пункт 1. Анализ чувствительности инвестиционного проекта.

Анализ чувствительности инвестиционного проекта (sensitivity analysis) – это оценка влияния изменения исходных параметров инвестиционного проекта

Индикатор оценивает инвестиционный проект со всех сторон, он определяется на базе ранее приведенных и рассчитанных показателей. Рассчитывается по формуле:

(инвестиционные затраты, приток денежных средств, ставка дисконтирования, операционные расходы и т. д.) на его конечные характеристики, в качестве которых, как правило, используется базовые ($NPV, IRR, PP, IЭ_{инт}$). Пределы изменения базовых параметров заранее оговариваются разработчиками проекта, как правило подобные изменения находятся в диапазоне 20% (чем шире варьирующийся диапазон, при условии неотклонения конечных характеристик от нормы, тем устойчивее ИП). Но необходимо учитывать, что остальные параметры не меняются. Конечные характеристики не должны критически меняться, в противном случае подобная ситуация должна строго контролироваться. С этой целью и проводится анализ чувствительности дабы нивелировать возможные риски проекта.

Пункт 2. Интервальный анализ преимущественно важных параметров, оказывающих влияние на интегральный индикатор.

В данной пункте анализируется показатели, в большей степени влияющие на интегральный индикатор. Планирование разных значений показателей на базе прогноза позволяет предсказать динамику изменений интегрального индикатора эффективности инвестиционного проекта, а также своевременно сформулировать рекомендательную базу для достижения желательных, граничащих с ожиданиями инвесторов, значений.

Для определения или приближения к желаемым значениям частных показателей используется метод интервальных оценок. Частный показатель p_{ij} должен

находится в интервале доверия, который находится решением неравенства [4]:

$$\overline{p_{ij}} - t \frac{\sigma}{\sqrt{n}} < p_{ij}^{np} < \overline{p_{ij}} + t \frac{\sigma}{\sqrt{n}}, \quad (6)$$

где p_{ij}^{np} – приемлемое значение i -го показателя для j -го проекта или варианта его реализации, $\overline{p_{ij}}$ – среднее значение i -го показателя для j -го проекта или варианта его реализации, σ – среднее квадратическое отклонение i -го показателя для j -го проекта или варианта его реализации от среднего значения i -го показателя для j -го проекта или варианта его реализации, t – значение аргумента функции Лапласа, n – количество прогнозных значений i -го показателя для j -го проекта или варианта его реализации (объем выборки).

Результаты, полученные вследствие расчета интервалов доверия, помогут анализировать допустимые колебания индикаторов эффективности, после чего можно принимать решение о реализации инвестиционного проекта.

Данный механизм комплексной оценки экономической эффективности ИП организаций позволяет за счет использования интегральных оценок (позволяет анализировать как базовые, так и более конкретные показатели) и единого интегрального показателя (позволяет рассмотреть все пожелания инвесторов) повысить качество оценки эффективности ИП, снизить вероятности рисков проекта, спрогнозировать неожиданное завершение проекта.

Библиографический список:

1. Ахметов О.А. Метод анализа иерархий как составная часть методологии проведения оценки недвижимости / О.А. Ахметов, М.Б. Мжельский // Актуальные вопросы оценочной деятельности. — 2001. — № 11. — с. 18-23.
2. Вычисление вектора приоритетов для матрицы попарных сравнений второго уровня: [Электронный ресурс]. - URL: <http://www.techsolid.ru/solievs-45-1.html> (Дата обращения 14.09.2017)
3. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов. / А. Дамодаран - 10-е изд., перераб и доп. Пер. с англ.-М.: Альпина Паблшер, 2017. -1315 с.
4. Комарова, Н. С. Совершенствование экономического обоснования инвестиционных проектов промышленных предприятий : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.05 / Комарова Наталья Сергеевна; [Место защиты: Юж.-Ур. гос. ун-т]. - Челябинск, 2014. - 194 с.
5. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ 21.06.1999 N ВК 477) – Доступ из СПС «Консультант-Плюс».
6. Общая оценка финансового состояния предприятия: Анализ валюты бухгалтерского баланса: [Электронный ресурс]. - URL: <http://bibl.tikva.ru/base/B791/B791Part4-14.php> (Дата обращения 20.09.2017)
7. Саати Т. Принятие решений. Метод анализа иерархий. / Т.Саати. - Перевод с английского Р. Г. Вачнадзе. - М.: Издательство «Радио и связь», 1993. -278 с.

References:

1. Akhmetov O.A. The method of analyzing hierarchies as an integral part of the methodology for real estate valuation / O.A. Akhmetov, M.B. Mzhelsky // Actual questions of appraisal activity. - 2001. - No. 11. - p. 18-23.
2. Calculation of the priority vector for the matrix of pairwise comparisons of the second level: [Electronic resource]. - URL: <http://www.techsolid.ru/solievs-45-1.html> (Date of access September 14, 2017)
3. Damodaran A. Investment valuation. Tools and methods for valuing any assets. / A. Damodaran - 10th ed.: Alpina Publisher, 2017. -1315 p.

4. Komarova, N.S. Perfection of an economic substantiation of investment projects of industrial enterprises: the dissertation ... The candidate of economic sciences: 08.00.05 / Komarova Natalia Sergeevna; [Place of protection: South. state. un-t]. - Chelyabinsk, 2014. - 194 p.

5. Methodological recommendations on the evaluation of the effectiveness of investment projects (approved by the Ministry of Economics of the Russian Federation, the Ministry of Finance of the Russian Federation, Gosstroy RF 21.06.1999 N VK 477) - Access from SPS "Consultant-Plus".

6. General assessment of the financial condition of the enterprise: Analysis of the balance: [Electronic resource]. - URL: <http://bibl.tikva.ru/base/B791/B791Part4-14.php> (Date of access on September 20, 2017)

7. Saati T. Decision-making. The method of analyzing hierarchies. T. Saati. - Translation from English by R. G. Vachnadze. - М.: Publishing House "Radio and Communication", 1993. -278 p.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ Принадлежность к организации

Алексей Анатольевич Орехов - кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», г. Воронеж, Российская Федерация, e-mail: alex.orekhov@yandex.ru

Николай Олегович Юшин – магистрант, инженерно-экономический факультет, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный технический университет», e-mail: ruverus@gmail.com.

AUTHOR CREDENTIALS Affiliations

Aleksei A. Orekhov - Ph.D. in Economics, associated professor of the chair of finance and credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: alex.orekhov@yandex.ru

Nikolay O. Yushin - master student, Faculty of Engineering Economics, Voronezh State Technical University, e-mail: ruverus@gmail.com.

УДК 336.774.3

ПРОБЛЕМЫ НЕВОЗВРАТА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ КРЕДИТОВ И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ

Владислав Владимирович Пшеничников¹,
Анна Сергеевна Карлова (Кузовкова)²

¹Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I
²Воронежский государственный технический университет

Статья посвящена проблеме невозврата потребительских кредитов, факторам, влияющим на нее. Рассмотрены источники рисков. Проведен анализ динамики просроченной задолженности ПАО «Сбербанк России» для физических лиц, определены задачи, необходимые для управления кредитным риском.

Ключевые слова: потребительское кредитование; кредитный риск; управление кредитным риском; ПАО «Сбербанк России»; кредитоспособность; просроченная задолженность.

THE PROBLEMS OF THE CONSUMER CREDITS AND THE WAYS OF THEIR DECISIONS

Vladislav V. Pshenichnikov¹,
Anna S. Karlova (Kuzovkova)²

¹Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great
²Voronezh State Technical University

The article is devoted to the problem of non-availability of consumer loans, factors affecting it. The sources of risks are considered. The analysis of the dynamics of the overdue debts of PJSC "Sberbank of Russia" for individuals was carried out, the tasks necessary for managing credit risk were defined.

Keywords: consumer credit; credit risk; credit risk management; Sberbank; creditworthiness; overdue debt.

Интенсивное развитие потребительского кредитования в последние десятилетия стало отличительной чертой политики коммерческих банков. Статистические данные о состоянии розничного сектора банковских услуг подтверждают данную тенденцию.

Потребительское кредитование является для банков наиболее рискованным. Риски потребительского кредита связаны с большим процентом невозврата кредитного ресурса банку. Потребительское кредитование предполагает выдачу ссуды физическим лицам на решение их финан-

совых потребностей, при этом обстоятельства, которые могут спровоцировать невозврат займа, может быть достаточно. В связи с этим банки стараются минимизировать собственные риски потребительского кредитования.

Так, например, крупные суммы на долгосрочный период выдаются клиентам преимущественно с положительной кредитной историей, которые в состоянии подтвердить уровень своих доходов и предоставить в качестве обеспечения имущественный залог или поручителей,

которые берут на себя ответственность погашения заемщиком его задолженности.

Вследствие того, что доходы большинства населения нельзя назвать высокими и обеспечить получение займа далеко не все потенциальные клиенты могут имуществом залогом, при выдаче экспресс-кредитов и среднесрочных займов банки вынуждены снижать требования к заемщикам.

Привлекая большее число клиентов, тем самым банк увеличивает собственные кредитные риски при потребительском кредитовании. Способом обезопасить себя выступает повышение процентной ставки по кредиту, которая становится компенсацией рисков для банка, так как случаи невозврата кредита по данным программам наиболее вероятны.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что в рамках потребительского кредитования основным риском является риск невозврата кредита или другими словами – кредитный риск. В связи с этим особое внимание в рамках работы уделим кредитному риску как основному риску потребительского кредитования.

Кредитный риск потребительского кредитования - вероятность нарушения должником условий кредитного договора, которая заключается в угрозе частичной или полной утраты средств кредитора и ожидаемого вознаграждения за пользование средствами. Риск возникает по факту принятия кредитором решения о выдаче ссуды или отгрузке продукции в долг.

Различаются две основные группы факторов, оказывающих влияние на риск потребительского кредитования [1]:

1. Группа внешних факторов. Макроэкономические факторы вызывают вероятность неблагоприятных последствий для заемщика, что связано с временными затруднениями, некредитоспособностью или дефолтом заемщика. К данной группе относятся страновой, политический, макроэкономический и другие виды внешних факторов.

2. Группа внутренних факторов. Внутренние риски присущи не только кредитным учреждениям, но и заемщикам. По своей природе они отличаются. В этом смысле действия банка определенным образом поддерживают заемщика в ее работе с кредитными рисками, но не подменяют ее.

Следует отметить, что специфические принципы потребительского кредитования - массовость, нефинансовая привлекательность, непроизводственное использование заёмных средств и социальная дифференциация - определяют особенности проявления риска в потребительском кредитовании, но их нарушение ведёт не к риску прямых убытков кредитора, а к искажению статуса кредитных отношений.

Макроэкономический компонент показывает содержание в риске объективных и инертных черт и проявляется в первую очередь в форме экономического, фискально-монетарного и социально-политического рисков, называемых в современной научной литературе единым термином «страновой риск».

Специфика банковских услуг по кредитованию розничных клиентов заключается в необходимости глубокой диагностики внутренних условий деятельности заемщика. В них кроются источники риска непогашения ссуды. В этой связи специалистами диагностируются следующие источники риска потребительского кредитования [2]:

1. Риски невыполнения обязательств внешними контрагентами перед заемщиками потребительских кредитов (работодателями, деловыми партнерами и т.д.);
2. Риски обеспечения. Вероятность нехватки ликвидности имущества, предоставленного в обеспечение по кредиту;
3. Угроза непредвиденного роста личных расходов для поддержания уровня жизни на должном уровне;
4. Расчетно-оформительские риски, связанные с залоговым обеспечением.

- Противодействие заемщика объективной оценке залога и реализации его для целей погашения долга;
5. Курсовые риски, связанные с валютной формой кредитования

На рисунке 2 отображена статистическая информация о структуре причин неплатежей должников - физических лиц, имеющих просроченную задолженность по кредиту.

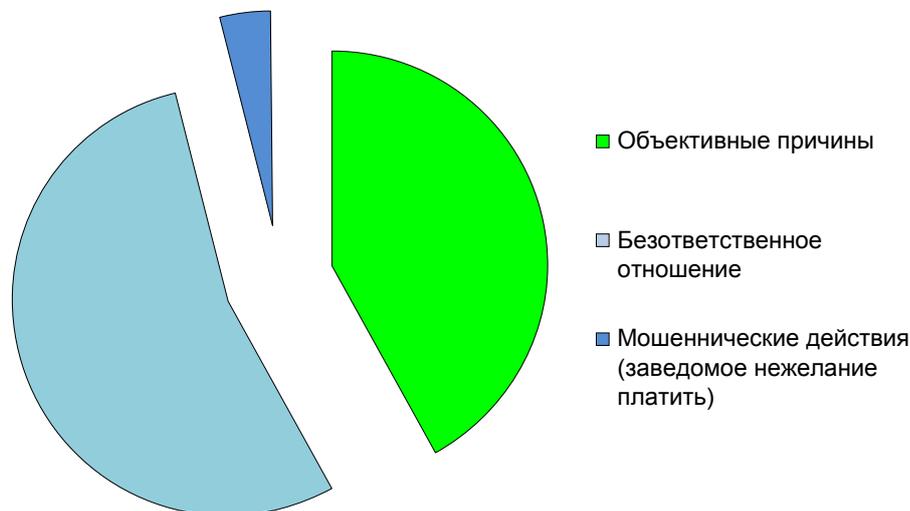


Рис. 1. Структура причин неплатежей должников - физических лиц, имеющих просроченную задолженность по кредиту [6]

Как было установлено в рамках работы, темп роста просроченной задолженности ПАО «Сбербанк России» по потребительским и прочим ссудам физических лиц сокращается, за 2016 г. он составил 93,6 %, что в свою очередь свидетельствует о снижении кредитного риска потребительского кредитования.

Однако, общее качество кредитного портфеля постепенно ухудшается, о чем свидетельствует величина реструктуриро-

ванной задолженности. С начала 2016 года данный показатель увеличился с 1 322,6 млрд. руб. до 1 891,1 млрд. руб., и составил 11,9 % от совокупной величины кредитного портфеля [3].

Стоит отметить, что уровень просроченной задолженности не является критичным, но выявленная динамика свидетельствует об ухудшении качества кредитного портфеля ПАО «Сбербанк России».

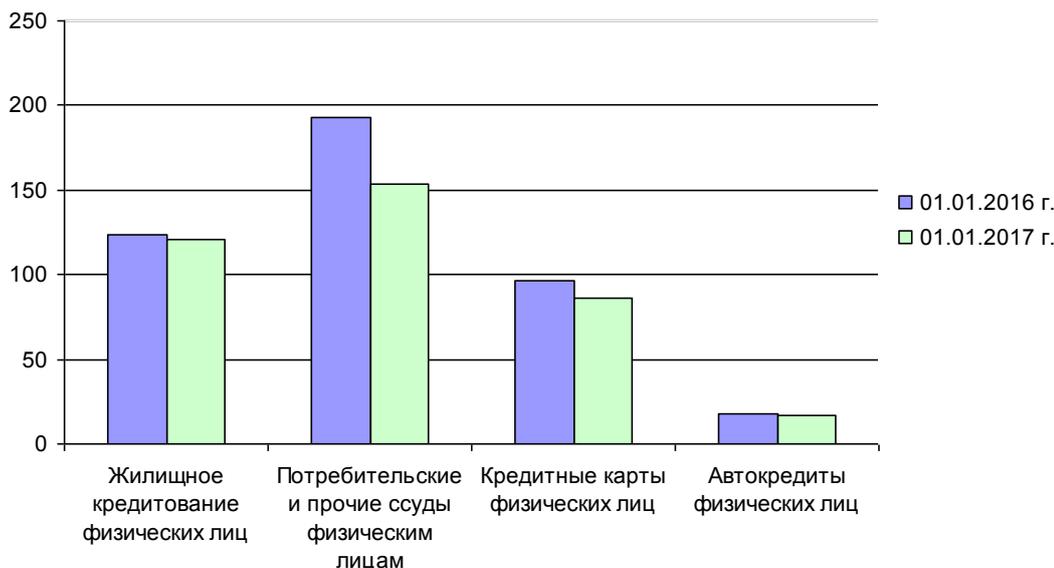


Рис. 2. Динамика просроченной задолженности ПАО «Сбербанк России» по кредитам, предоставленным физическим лицам, млрд. руб.

Таким образом, рост просроченной задолженности может быть связан с ухудшением финансового состояния заемщика, с упущениями методики, действующей в банке, анализа финансово-экономического состояния заемщика, или же с отсутствием грамотной системы мониторинга за состоянием заемщика. В любом случае, ПАО «Сбербанк России» должен усилить контроль в части мероприятий, связанных с повышением качества ссудного портфеля, в том числе и в части рисков потребительского кредитования, несмотря на снижения уровня просроченной задолженности по потребительским кредитам.

Кредитный риск в деятельности ПАО «Сбербанк России» является одним из основных рисков, поэтому банк особое внимание уделяет именно подходам к управлению кредитным риском.

Под управлением кредитными рисками в ПАО «Сбербанк России» понимается комплекс управленческих решений, направленных на идентификацию рисков, их качественный и количественный анализ и планирование защитных мероприятий, заключающихся в модификации организации процесса кредитования, с це-

лью предупреждения либо минимизации потерь вследствие неисполнения или неполного исполнения контрагентами / клиентами банка обязательств по договорам.

Основная цель управления кредитным риском - повышение качества портфеля банка путем оптимизации уровня кредитного риска.

Цель управления кредитным риском ПАО «Сбербанк России» достигается на основе системного, комплексного подхода, который подразумевает решение следующих задач [7]:

- получение оперативных и объективных сведений о состоянии и размере кредитного риска;
- качественная и количественная оценка уровня кредитного риска;
- оптимизация уровня кредитного риска портфеля активов банка и поддержание приемлемых соотношений прибыльности с показателями риска в процессе управления активами и пассивами банка.

Управление кредитным риском ПАО «Сбербанк России» представляет собой определенную систему, к элементам которой относятся:

- идентификация и оценка факторов кредитного риска;
- выбор варианта стратегии управления риском и предупреждение / минимизация кредитных рисков;
- контроль эффективности управления кредитными рисками.

Одним из очень важных методов оценки кредитного риска в ПАО «Сбербанк России» является метод оценки кредитоспособности клиента. Основными источниками информации для оценки кредитного риска заемщика являются:

- информация из кредитно-справочных бюро;
- достаточность дохода для погашения задолженности;
- сфера занятости;
- возраст;
- семейное положение и др.

Процедура идентификации кредитного риска в банке предусматривает выявление его специфики, прогнозирование возможностей и особенностей реализации, изменения риска во времени, степени взаимосвязи с другими рисками, фиксация факторов, влияющих на идентифицируемый кредитный риск.

При идентификации факторов риска определяется степень соответствия рисковой позиции ее запланированным характеристикам. Оценке подлежат кредитные риски, выявленные на этапе идентификации. При оценке кредитного риска в ПАО «Сбербанк России» использует аналитические методы анализа. Аналитические методы оценки применяются в соответствии с утвержденными внутрибанковскими нормативно – методологическими документами.

По итогам идентификации и оценки кредитного риска в ПАО «Сбербанк России» принимается решение в части управления кредитным риском.

В банке реализован принцип распределения полномочий между различными уровнями управления банка, как при оценке рисков, так и при принятии решений о проведении операций, подверженных кредитному риску. ПАО «Сбербанк

России» определены следующие основные инструменты регулирования уровня кредитного риска:

- соблюдение нормативных требований Центрального Банка России;
- установление лимитов и ограничений при осуществлении операций.

Диверсификация портфеля ПАО «Сбербанк России» предполагает распределение активов, подверженных кредитному риску, между широким кругом контрагентов из различных отраслей и использование различных видов обеспечения (в части обеспечения кредитного портфеля).

Предусматриваются следующие направления диверсификации портфеля:

- по продуктам;
- по отраслям экономики;
- региональное распределение риска (географическая диверсификация);
- по поколениям выдач;
- по срокам погашения;
- по видам обеспечения.

Одним из способов минимизации риска ПАО «Сбербанк России» является обеспечение кредитов залогом. К основным принципам залоговой политики банка относятся следующие:

- формирование качественного и ликвидного залогового портфеля;
- проведение на регулярной основе анализа состояния товарных рынков, выявление их влияния на ликвидность залогового обеспечения;
- систематический, а также оперативный и эффективный контроль за состоянием залогового портфеля;
- рыночный подход к оценке имущественного обеспечения;

Деятельность ПАО «Сбербанк России» в области обеспечения кредитных сделок является частью кредитной политики Банка и направлена на увеличение доли совокупного кредитного портфеля по всем продуктовым линейкам, имеющего надежное и ликвидное обеспечение.

Залоговая политика ПАО «Сбербанк России» реализуется в соответствии с За-

логовой политикой в розничном кредитовании, устанавливающей единые условия организации и осуществления деятельности Банков Группы в части работы с залоговым обеспечением кредитных продуктов [3].

Обеспечение кредита оценивается в соответствии с нормативными актами Банка России и нормативными документами ПАО «Сбербанк России».

Формирование основных принципов залоговой политики и координация деятельности Банка по их выполнению осуществляется Управлением по работе с залоговым имуществом Департамента анализа рисков.

Реализация залоговой политики в региональных подразделениях ПАО «Сбербанк России» проводится региональными залоговыми подразделениями.

Оценка гарантий и поручительств в качестве обеспечения возвратности кредитного продукта производится исключительно кредитными подразделениями банка, анализирующими юридическую правомочность гаранта/поручителя, его финансовое состояние, а также репутацию гаранта у поручителя и достоверность предоставляемой им информации согласно утвержденным ПАО «Сбербанк России» методикам оценки.

В случаях резкого изменения конъюнктуры рынка кредитования / на финансовых рынках составляется план действий в кризисной ситуации, включающий комплекс мероприятий с целью минимизации негативных последствий для ПАО «Сбербанк России».

План действий в кризисных ситуациях уточняется в зависимости от возникновения новых факторов, влияющих на уровень кредитного риска ПАО «Сбербанк России», новых сценариев развития кризисных событий. План действий формируется индивидуально в каждой конкретной ситуации под непосредственным контролем Председателя Правления или Заместителя Председателя Правления Банка, курирующего корпоративный блок.

Коллегиальные органы, участвующие в управлении кредитным риском:

- Совет директоров;
- Правление банка;
- Кредитные Комитеты;
- Финансовый комитет;
- Комитет по управлению проблемными активами.

Система управления рисками в ПАО «Сбербанк России» основывается на стандартах и инструментах, рекомендуемых Базельским комитетом по банковскому надзору, и отвечает требованиям лучших мировых практик [4].

Базовые принципы, в соответствии с которыми банк формирует систему управления рисками и капиталом, определены в «Стратегии управления рисками и капиталом Группы ПАО Сбербанк», утвержденной Наблюдательным советом Банка 15.09.2015 г.

В соответствии с п.1.4. Указания Банка России №3090-У отчетные данные ПАО «Сбербанк России» включаются в расчет достаточности капитала банковской группы на основании индивидуальной отчетности по форме 0409123 «Расчет собственных средств (капитала) (Базель III)», составленной в соответствии с требованиями Указания Банка России №2332-У. Указание № 3090-У устанавливает порядок расчета нормативов достаточности капитала банковской группы по Базель III [5].

Таким образом, в ходе проведения анализа было установлено, что ПАО «Сбербанк России» особое внимание уделяет управлению кредитным риском потребительского кредитования, т.к. хотя уровень просроченной задолженности не является критичным, но выявленная динамика свидетельствует об ухудшении качества кредитного портфеля ПАО «Сбербанк России».

Библиографический список

1. Балдин К.В. Управление рисками.: учебное пособие / К.В. Балдин, С.Н. Воробьев. - М.: Юнити-Дана, 2012. – 511 с.
2. Беляков А. В. Банковские риски: проблемы учета, управления, регулирования. : учебник / А.В. Беляков. - М.: Издательская группа «БДЦ-пресс», 2006. - 256 с.
3. Годовой отчет ПАО «Сбербанк» за 2016 год. [Электронный ресурс] : Режим доступа : <http://sberbank.com/ru/investor-relations/reports-and-publications/annual-reports> (Дата обращения: 25.01.2018)
4. Политика интегрированного управления рисками ПАО «Сбербанк России» N 2430 от 29.02.2012. [Электронный ресурс]: Режим доступа: <https://www.e-disclosure.ru/portal/FileLoad.ashx?Fileid=412685> (Дата обращения 25.01.2018)
5. Указание Банка России от 12 ноября 2009 г. N 2332-У "О перечне, формах и порядке составления и представления форм отчетности кредитных организаций в Центральный банк Российской Федерации" (с изменениями и дополнениями) // СПС «Гарант» - Режим доступа : <http://base.garant.ru/57502320/> (Дата обращения 26.01.2018)
6. Управление просроченной и проблемной задолженностью. [Электронный ресурс] : Режим доступа : <http://xreferat.ru/7/1957-1-problema-prosrochennoiy-zadolzhennosti-v-bankah.html> (Дата обращения: 26.01.2018).
7. Управление стратегическим риском банка. [Электронный ресурс] : Режим доступа: <http://love-credit.ru/st/upravlenie-strategicheskim-riskom-banka> (Дата обращения: 25.01.2018)

References

1. Baldin K.V. Risk Management: A Tutorial / K.V. Baldin, S.N. Vorobiev. - Moscow: Unity-Dana, 2012. - 511 p.
2. Belyakov A.V. Banking risks: problems of accounting, management, regulation. : textbook / A.V. Belyakov. - M. : Publishing group "BDC-press", 2006. - 256 p.
3. Annual report of PJSC "Sberbank" for 2016. [Electronic resource]: Access mode: <http://sberbank.com/en/investor-relations/reports-and-publications/annual-reports> (Date of call: 25/01/2018)
4. Integrated risk management policy of PJSC "Sberbank of Russia" N 2430 dated February 29, 2012. [Electronic resource]: Access mode: <https://www.e-disclosure.ru/portal/FileLoad.ashx?Fileid=412685> (Date of circulation January 25, 2013)
5. Declaration of the Bank of Russia dated November 12, 2009 N 2332-U "On the list, forms and procedure for drawing up and submitting forms of reporting of credit institutions to the Central Bank of the Russian Federation" (with amendments and additions) // SPS "Garant" - Access mode : <http://base.garant.ru/57502320/> (Date of circulation 26.01.2018)
6. Management of overdue and problem debts. [Electronic resource]: Access mode: <http://xreferat.ru/7/1957-1-problema-prosrochennoiy-zadolzhennosti-v-bankah.html> (Date of circulation: 26/01/2018).
7. Management of strategic risk of the bank. [Electronic resource]: Access mode: <http://love-credit.ru/st/upravlenie-strategicheskim-riskom-banka> (Date of circulation: January 25, 2018)

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ
Принадлежность к организации

Владислав Владимирович Пшеничников - кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: wladwp@yandex.ru

Анна Сергеевна Карлова (Кузовкова) – магистрант, инженерно-экономический факультет, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный технический университет», e-mail: kuzovkova.anna@yandex.ru

AUTHOR CREDENTIALS
Affiliations

Vladislav V. Pshenichnikov - Cand.Econ.Sci, associated professor of chair of finance and credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: wladwp@yandex.ru

Anna S. Karlova (Kuzovkova) – master student, Faculty of Engineering Economics, Voronezh State Technical University, e-mail: kuzovkova.anna@yandex.ru

ТРАДИЦИОННОЕ БАНКОВСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ И ЭЛЕКТРОННЫЙ БАНКИНГ: ОСОБЕННОСТИ И ОТЛИЧИЯ

Владислав Владимирович Пшеничников,
Елена Евгеньевна Ковтунова

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

Описаны характерные особенности обслуживания клиентов через традиционные каналы банковского учреждения и каналы электронного банкинга. Исследованы основные различия между традиционными каналами банковского обслуживания и формами дистанционного банковского обслуживания. Проанализированы тенденции развития электронного обслуживания в России.

Ключевые слова: дистанционное банковское обслуживание, электронное обслуживание, интернет-банкинг.

TRADITIONAL BANKING AND ELECTRONIC BANKING: FEATURES AND DIFFERENCES

Vladislav V. Pshenichnikov,
Elena E. Kovtunova

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

Characteristic features of customer service through traditional channels of a banking institution and electronic banking channels are described. The main differences between traditional channels of banking services and forms of remote banking services are explored. The trends in the development of electronic services in Russia are analyzed.

Keywords: remote banking services, electronic services, Internet banking.

Постановка проблемы. Электронное банковское обслуживание приобретает все большую популярность среди клиентов банковских учреждений. Разработка и внедрение систем электронного банкинга существенно влияют на процесс банковского обслуживания и положительно отражаются на привлекательности банковских учреждений для существующих и потенциальных клиентов. Однако эти тенденции обусловили формирование нового подхода к продаже и предоставлению банковских операций и услуг [6]. Этот подход характеризуется специфическими признаками, которые не присущи традиционным формам обслуживания, однако их наличие делает процесс банковского обслуживания значительно привлекатель-

нее и удобнее для клиентов [5, с. 108]. Недостаточно глубокие исследования сущности этих признаков и игнорирование специфики электронного банковского обслуживания может привести к значительным финансовым потерям банка, и объясняет актуальность исследования по данной тематике.

Результаты исследования. Под традиционным банковским обслуживанием понимают взаимодействие клиента и банковского работника непосредственно через отделения банковских учреждений. Иными словами, для получения определенных услуг, консультаций и осуществление определенного перечня операций клиенту необходимо посетить отделение

банка и реализовать свои права потребителя в порядке «живой» очереди.

На протяжении всей истории функционирования банковских учреждений традиционная система обслуживания постоянно совершенствовалась, что сопровождалось улучшением обслуживания и видоизменениями подходов к клиенту.

Традиционное банковское обслуживание имеет следующие характерные признаки:

1. Необходимость наличия стационарного локализованного офиса – в зависимости от уровня структурно обособленного подразделения это может быть офисное помещение с различными строительными параметрами, однако каждое из них требует затрат на строительство и отделка, содержание штата специалистов, оснащение техническими средствами и средствами безопасности, обеспечение текущими расходными материалами.

2. Обязательность физического присутствия клиента в месте предоставления банковской услуги в определенное время работы офиса, лишает потребителя возможности свободно и экономично расходовать собственное время.

3. Наличие рисков, связанных с некорректной оценкой и / или изменением оценки доходности стационарного банковского офиса в связи с неадекватной оценкой маркетинговой мощности регионального рынка в результате изменения рыночной мощности региональной участка из причин активизации действий конкурентов, изменения внешней инфраструктуры, локального истощения экономических потребностей местного населения;

4. Возможность получения клиентом всего спектра услуг в соответствии с договором и в пределах законодательного правового поля (через отделения клиент может осуществить любую операцию в пределах собственных финансовых ресурсов);

5. Высокая стоимость обслуживания (комиссия за предоставление обслужива-

ния), особенно для лиц, не являющихся клиентами банковского учреждения;

6. Операционистом в процессе банковского обслуживания выступает квалифицированный работник банка, а клиент является лишь заказчиком банковских услуг [3, с. 15-16].

При виртуальном (удаленном) банковском обслуживании предоставления банковских услуг осуществляется дистанционно и не требует непосредственного посещения банковского учреждения, что является привлекательным как для банка, так и для клиента. Обслуживание с помощью систем виртуального банкинга в корне меняет формат взаимодействия с потребителем банковских услуг таким образом, что фокус системы банковского обслуживания переносится на канал доставки банковских услуг – электронный банкинг как на технологию (а не на продукт), что позволяет обеспечить потребности клиентов в банковском обслуживании дистанционно. При виртуальном обслуживании преимущественно используются каналы электронного банкинга как инновационного и наиболее эффективного инструмента доставки банковских услуг.

Характерными признаками удаленного банковского обслуживания через каналы электронного банкинга являются:

1) оперативность – предоставление услуг и осуществления банковского обслуживания происходит преимущественно мгновенно;

2) удобство – возможность пользоваться услугами в любое удобное время и из любой точки земного шара;

3) доступность – стоимость пользования услугами удаленного обслуживания в несколько раз ниже по сравнению с традиционной;

4) разнообразие – многие банки предлагают различные каналы удаленного обслуживания (например, Интернет, мобильный и стационарный телефон и т.п.);

5) масштабность – возможность обслуживания большей части клиентов и

увеличение объемов сбыта и т.п. [7, с. 96-97].

Рассмотрим основные различия между традиционным и дистанционным (электронным) банковским обслуживанием. Их перечень приведен в таблице 1. Различия между проанализированными видами обслуживания очевидны, и по

данной таблице 1 вполне объясняется преобладание электронного банковского обслуживания над традиционным, что свидетельствует о необходимости дальнейшего внедрения каналов электронного банкинга в процесс обслуживания клиентов банка на отечественном рынке.

Таблица 1. Основные различия между различными видами банковского обслуживания

Признаки	Традиционное	Виртуальное (удаленное)
Временные рамки осуществления обслуживания	Ограниченные. Обслуживание осуществляется в четко установленное время.	Неограниченные. Возможность круглосуточного доступа.
Скорость обслуживания	Зависит от квалификации и опыта сотрудника банка.	Скорость обслуживания мгновенная.
Подход к обслуживанию	Гибкий, однако ограничивается небольшим разнообразием каналов обслуживания.	Гибкий и осуществляется через любой удобный для клиента канал
Стоимость обслуживания	Высокая, учитывая расходы банка на содержание персонала и отделений.	Низкая, зачастую услуги предоставляются бесплатно.
Масштабы обслуживания	Ограниченные разветвленности филиальной сети и кадровым обеспечением.	Неограниченные, могут выходить за рамки географического расположения банковского учреждения.
Статус операциониста в процессе обслуживания	Функции операциониста выполняет сотрудник банка.	Функции операциониста выполняет клиент банка.
Порядок ознакомления с новыми услугами и акциями	Требует времени и затрат на рекламу	Осуществляется оперативно, через SMS- и e-mail рассылку
Расходная компонента функционирования системы обслуживания	Ключевыми являются статьи на содержание персонала и отделений.	Ключевыми являются статьи на приобретение и содержание серверов и на программный комплекс.

В процессе обслуживания клиента через системы электронного банкинга прослеживаются несколько четких особенностей, которые не присущи традиционным формам обслуживания:

- удаленность клиента от банковского учреждения;
- в процессе осуществления банковских операций операционистом выступает клиент, а не квалифицированный сотрудник банка (клиент-операционист)

– уровень качества обслуживания полностью зависит от функционирования автоматизированных систем самообслуживания и провайдера.

Эти основные особенности видоизменяют процесс предоставления банковских услуг и создают благоприятные условия для изменения профиля существующих рисков, присущих банковской деятельности. Влияние этих особенностей на процесс обслуживания клиентов через каналы системы электронного банкинга

требует детального анализа, позволяющего выявить риски, присущие этой системе организации процесса предоставления банковских услуг в процессе непосредственного их использования [1, с. 13-15].

Сегодня системы электронного банкинга используют много российских финансовых учреждений, и самой популярной среди них является система Интернет-банкинг.

Решение банковского учреждения относительно внедрения и дальнейшего развития дистанционного обслуживания клиентов, должно базироваться на результатах оценки качества применения соответствующих инновационных технологий. Соответствующие результаты оценки качества осуществляется на основе определенных показателей.

Поскольку процесс внедрения и развития системы автоматизации обслуживания клиентов в банковском учреждении целесообразно рассматривать как инвестиционный ИТ-проект, оценивать его результаты нужно с помощью соответствующих финансовых показателей. Значение этих показателей может отличаться в зависимости от методики определения величины финансовых поступлений в банке благодаря применению инновационных технологий обслуживания клиентов. Понятно, что при таких условиях обстоятельств, будет отличаться и эффективность решений, принимаемых руководством банковского учреждения в отношении инновационной деятельности.

Для того, чтобы определять возможности системы ДБО по увеличению финансовых поступлений банка, наиболее прогрессивной, по нашему мнению, является методика применения системы показателей, которые определяют перспективу многовариантности практического использования соответствующих ИТ-технологий. Насколько действенным окажутся указанный подход к оценке эффективности инновационных технологий, поможет выяснить рассмотрение практических аспектов внедрения и развития опре-

деленной системы ДБО, как реализации инвестиционного проекта.

На примере рассмотрим систему дистанционного банковского обслуживания ПАО «МИнБанк» iBank2, разработанная компанией «Бифит».

Проведение оценки качества проекта по внедрению системы ДБО на примере iBank2, что вмещает инновационные технологии по автоматизации управления банковскими счетами, должно базироваться, согласно предложенных методов, на конкурентных преимуществах, которые получает банковское учреждение. Этот уровень характеризуют показатели потребительской и технологической привлекательности системы iBank2. Для определения этих показателей нужен подробный детальный анализ функциональных возможностей технологических модулей системы [2, с. 513].

Для определения качества использования системы ДБО в ПАО «МИнБанк» используем ряд показателей, а именно: коэффициент функциональной наполненности $K_{ФН}$, который рассчитывается по формуле (1):

$$K_{ФН} = \frac{N \times \sum_{i=1}^M U_{AC,i}}{M \times \sum_{i=1}^N U_{КББ}} \quad (1)$$

где N - количество технологий ДБО (программно-технологических единиц) в системе, что анализируется;

$U_{КББ,i}$ - признак использования («1» - используется, «0» - нет) i -й технологии ДБО конкурентами, которая присутствует в составе системы ДБО, которая анализируется;

$U_{AC,i}$ - признак присутствия («1» - присутствует, «0» - нет) i -й технологии ДБО, которая используется конкурентами в составе системы, что анализируется;

M - количество технологий ДБО, которые используются конкурентами.

Очевидно, если значение коэффициента функциональной наполненности системы ДБО меньше единицы, достижения

конкурентного преимущества банковского учреждения при использования такой системы, будет сомнительным настолько, насколько велика разница между единицей и коэффициентом.

Если $K_{ФН}$ равен единице, то соответствующая система ДБО имеет одинаковый уровень функциональной привлекательности с функционирующими на рынке системами за счет сервисной равновесия. Внедрение такой системы позволит банку не лишиться значительной части своих клиентов, однако не приведет к улучшению конкурентоспособности своих услуг.

В случае, когда значение $K_{ФН}$ превышает единицу, система ДБО имеет в своем составе инновационные технологии, обеспечивающие, помимо существующих на рынке, новые виды удаленных банковских услуг. В таких ситуациях, по нашему мнению, уровень функциональной привлекательности системы увеличится (соответственно превышение ее коэффициента единицы), несмотря на наличие некоторой неопределенности в спросе на новые виды услуг. Это связано с современной тенденцией развития банковской деятельности, направленной на дифференциацию услуг.

Для определенности количественного значения показателя комплексности системы ДБО, считаем уместным использование понятия соответствующего коэффициента - $K_{КС}$, который рассчитывается по формуле (2):

$$K_{КС} = \prod_{i=1}^{N-1} \frac{1}{1 + \sum_{j=i+1}^N U_{СП,i,j}} \quad (2)$$

где N - количество технологий ДБО (программно-технологических единиц) в системе, что анализируется;

$U_{СП,i,j}$ - признак необходимости использования специальных программных реализаций для взаимодействия между i -ой и j -ой технологиями ДБО (принимает значение «0» - нет или «1» - да).

Для определения уровня независимости технологий комплекса считаем це-

лесообразным использование коэффициента модульной независимости системы ДБО ($K_{МН}$), который рассчитывается по формуле (3):

$$K_{МН} = \prod_{i=1}^{N-1} \frac{1}{1 + \sum_{j=i+1}^N U_{ФЗ,i,j}} \quad (3)$$

где N - количество технологий системы ДБО, который анализируется;

$U_{ФЗ,i,j}$ - признак функциональной зависимости между i -ой и j -ой технологиями ДБО (принимает значение «0» - нет или «1» - да).

При равенстве значения коэффициента модульной независимости единицы, следует считать систему ДБО, что рассматривается, построенную по модульному принципу.

Для определения степени возможности взаимодействия технологий ДБО с информационными системами, которые используются в банке без разработки интегрированной СУБД, важным является использование коэффициента интегрированности системы ($K_{ИС}$), который рассчитывается по формуле (4):

$$K_{ИС} = \prod_{i=1}^N \frac{1}{1 + \sum_{j=i+1}^K U_{БС,i,j}} \quad (4)$$

где N - количество технологий ДБО в системе, что анализируется;

K - количество программно-технологических комплексов автоматизированной банковской системы, которые потенциально нуждаются информационного взаимодействия с системой ДБО;

$U_{БС,i,j}$ - признак необходимости использования интегрированной СУБД для взаимодействия между i -ой технологии ДБО и j -м программным комплексом автоматизированной банковской системы (принимает значение 0 - нет или 1 - да).

Если значение коэффициента интегрированности системы равен единице, такая система ДБО свободно кооперируется в распределительную систему управления данными с системами автоматиза-

ции банковской деятельности определенной кредитного учреждения.

Каждый из приведенных показателей характеризует с собственной позиции влияние технологических особенностей автоматизированной системы обслуживания клиентов на уровень предпочтений, что хочет получить банк от ее внедрения.

Для общей оценки конкурентоспособности инновационных технологий, целесообразным является применение комплексного показателя системы, что они образуют - ее конкурентную привлекательность, уровень которой определяется с помощью расчета соответствующего коэффициента:

$$K_{КП} = K_{ФН} \times K_{КС} \times K_{МН} \times K_{ИС} \quad (5)$$

Следует отметить, что оценка качества инновационных технологий, построена исключительно на методике определения показателя их конкурентной привлекательности, по нашему мнению, не позволит способствовать максимальной эффективности управления НТП. Оценка качества инновационных проектов должен осуществляться на основе финансовых показателей (возврат на инвестиции, чистой приведенной стоимости, индекса рентабельности инвестиций, внутренней нормы прибыли), методика определения которых должна учитывать значение комплексного показателя конкурентной привлекательности формирующих технологий.

Детальный анализ приведенных функциональных возможностей составляющих системы iBank2 позволяет определить данные для расчета показателя, который характеризует уровень ее потребительской привлекательности - коэффици-

$$K_{КС} = \frac{1}{1 + U_{СП,1,2} + U_{СП,1,3} + U_{СП,1,4} + U_{СП,1,5} + U_{СП,1,6}} \times \frac{1}{1 + U_{СП,2,3} + U_{СП,2,4} + U_{СП,2,5} + U_{СП,2,6}} \times \frac{1}{1 + U_{СП,3,4} + U_{СП,3,5} + U_{СП,3,6}} \times \frac{1}{1 + U_{СП,4,5} + U_{СП,4,6}} \times \frac{1}{1 + U_{СП,5,6}}.$$

циент функциональной наполненности. Этот анализ указывает на тот факт, что в составе ДБО iBank2 присутствуют технологические модули, которые реализуют все технологии ДБО, что сейчас используется отечественными банковскими учреждениями. Кроме того, в составе iBank2 реализован модуль Phone-банкинг, который реализует технологию интерактивного голосового ответа. Таким образом, значение показателя функциональной наполненности системы ДБО iBank2, согласно формулы (1), будет следующим:

$$K_{ФН} = \frac{6 \times (1+1+1+1)}{4 \times (1+1+1+1+1+0)} = 1,2$$

Значение коэффициента функциональной наполненности в данном случае равен 1,2, что говорит о том, что данная система ДБО в ПАО «МИНБАНК» имеет в своем составе инновационные технологии, кроме существующих на рынке, новые виды удаленных банковских услуг.

Приведены технологические особенности составляющих системы iBank2 позволяют также рассчитать показатели, которые характеризуют уровень ее технологической привлекательности.

Уровень комплексности iBank2 определяет использование в системе единого пространства документов для всех компонентов системы. Кроме того, они непосредственно взаимодействуют и дополняют друг друга. То есть документ, созданный в Интернет-банкинга, можно отредактировать в РС-банкинге, подписать в Mobile-банкинга и результат выполнения оправдать SMS-банкинга или Phone-банкинг. Соответственно, коэффициент комплексности системы iBank2, рассчитываемый по формуле (2), равна:

Поскольку, согласно указанным функциональным особенностям системы iBank2, признаки необходимости использования специальных программных реа-

лизаций для взаимодействия между всеми подсистемами принимают значения 0, коэффициент ее комплексности равен единице:

$$K_{KC} = \frac{1}{1+0+0+0+0+0} \times \frac{1}{1+0+0+0+0} \times \frac{1}{1+0+0+0} \times \frac{1}{1+0+0} \times \frac{1}{1+0} = 1.$$

Значение коэффициента комплексности системы равен единице, это говорит о том, что система ДБО в ПАО «МИНБАНК» на сегодняшний день является качественной.

Аналогично можно определить показатель модульности системы iBank2.

Поскольку все ее подсистемы могут функционировать независимо друг от друга, признаки функциональной зависимости между ними равны 0 и, согласно формуле (3), коэффициент модульной независимости системы iBank2 равен единице:

$$K_{MH} = \frac{1}{1+U_{\Phi 3,1,2}+U_{\Phi 3,1,3}+U_{\Phi 3,1,4}+U_{\Phi 3,1,5}+U_{\Phi 3,1,6}} \times \frac{1}{1+U_{\Phi 3,2,3}+U_{\Phi 3,2,4}+U_{\Phi 3,2,5}+U_{\Phi 3,2,6}} \times \frac{1}{1+U_{\Phi 3,3,4}+U_{\Phi 3,3,5}+U_{\Phi 3,3,6}} \times \frac{1}{1+U_{\Phi 3,4,5}+U_{\Phi 3,4,6}} \times \frac{1}{1+U_{\Phi 3,5,6}} = \frac{1}{1+0+0+0+0+0} \times \frac{1}{1+0+0+0+0} \times \frac{1}{1+0+0+0} \times \frac{1}{1+0+0} \times \frac{1}{1+0} = 1.$$

Значение данного коэффициента равно единице, что говорит о том, что система ДБО в ПАО «МИНБАНК» построена по модульному принципу.

Система iBank2 является интегрированной со всеми промышленными автоматизированными банковскими системами (АБС), используемых финансово-кредитными учреждениями России.

Примером реализации взаимодействия между системой ДБО и автоматизированной банковской системой может быть организация взаимодействия между технологическими единицами системы

iBank2 и комплексом ProFIX, что используется в ПАО «МИНБАНК».

Модули системы iBank2 имеют возможность обмениваться информацией с модулями ProFIX/BANK с помощью стандартных программно-технологических средств передачи данных. Поэтому, признак необходимости использования дополнительных технологических решений для взаимодействия между ними равны 0 и, согласно формуле (3.4), коэффициент интегрированности системе iBank2 и ProFIX/BANK равен единице:

$$\begin{aligned}
 K_{IC} = & \frac{1}{1+U_{BC,1,1}+U_{BC,1,2}+U_{BC,1,3}+U_{BC,1,4}+U_{BC,1,5}+U_{BC,1,6}+U_{BC,1,7}+U_{BC,1,8}+U_{BC,1,9}+U_{BC,1,10}+U_{BC,1,11}+U_{BC,1,12}} \times \\
 & \times \frac{1}{1+U_{BC,2,1}+U_{BC,2,2}+U_{BC,2,3}+U_{BC,2,4}+U_{BC,2,5}+U_{BC,2,6}+U_{BC,2,7}+U_{BC,2,8}+U_{BC,2,9}+U_{BC,2,10}+U_{BC,2,11}+U_{BC,2,12}} \times \\
 & \times \frac{1}{1+U_{BC,3,1}+U_{BC,3,2}+U_{BC,3,3}+U_{BC,3,4}+U_{BC,3,5}+U_{BC,3,6}+U_{BC,3,7}+U_{BC,3,8}+U_{BC,3,9}+U_{BC,3,10}+U_{BC,3,11}+U_{BC,3,12}} \times \\
 & \times \frac{1}{1+U_{BC,4,1}+U_{BC,4,2}+U_{BC,4,3}+U_{BC,4,4}+U_{BC,4,5}+U_{BC,4,6}+U_{BC,4,7}+U_{BC,4,8}+U_{BC,4,9}+U_{BC,4,10}+U_{BC,4,11}+U_{BC,4,12}} \times \\
 & \times \frac{1}{1+U_{BC,5,1}+U_{BC,5,2}+U_{BC,5,3}+U_{BC,5,4}+U_{BC,5,5}+U_{BC,5,6}+U_{BC,5,7}+U_{BC,5,8}+U_{BC,5,9}+U_{BC,5,10}+U_{BC,5,11}+U_{BC,5,12}} \times \\
 & \times \frac{1}{1+U_{BC,6,1}+U_{BC,6,2}+U_{BC,6,3}+U_{BC,6,4}+U_{BC,6,5}+U_{BC,6,6}+U_{BC,6,7}+U_{BC,6,8}+U_{BC,6,9}+U_{BC,6,10}+U_{BC,6,11}+U_{BC,6,12}} = \\
 & \times \frac{1}{1+0+0+0+0+0+0+0+0+0+0+0+0} \times \frac{1}{1+0+0+0+0+0+0+0+0+0+0+0+0} \times \\
 & \times \frac{1}{1+0+0+0+0+0+0+0+0+0+0+0+0} \times \frac{1}{1+0+0+0+0+0+0+0+0+0+0+0+0} \times \\
 & \times \frac{1}{1+0+0+0+0+0+0+0+0+0+0+0+0} \times \frac{1}{1+0+0+0+0+0+0+0+0+0+0+0+0} = 1.
 \end{aligned}$$

$$K_{КП} = 1,2 \times 1 \times 1 \times 1$$

Коэффициент интегрированности системы в ПАО «МИНБанк» равен единице, что говорит о том, что система ДБО свободно кооперируется в распределительную систему управления данными с системами автоматизации банковской деятельности.

Итогом определения влияния потребительской привлекательности и технологических особенностей системы iBank2 на уровень предпочтений, что хочет получить банк от ее внедрения, является расчет коэффициента ее конкурентной привлекательности согласно формуле (5):

Полученное значение комплексного показателя оценки конкурентной привлекательности системы ДБО в ПАО «МИНБанк» составляет больше единицы, а именно 1,2, что указывает на значительные возможности многовариантного ее использования для генерации дополнительных финансовых поступлений.

По нашему мнению оценка качества системы ДБО должно осуществляться на основе финансовых показателей (возврат

на инвестиции, чистой приведенной стоимости, индекса рентабельности инвестиций, внутренней нормы прибыли), методика определения которых должна учитывать значение комплексного показателя конкурентной привлекательности формирующих технологий.

Выводы. Внедрение систем электронного банкинга банковскими учреждениями в процесс банковского обслуживания и его комбинирования с традиционными формами банковского обслуживания создает положительные условия для расширения рынка сбыта услуг и закрепление конкурентных позиций банка на рынке банковских услуг. Однако обслуживания клиентов с помощью электронного банкинга характеризуется специфическими особенностями:

- 1) удаленность клиента от банковского учреждения,
- 2) клиент-операционист;
- 3) уровень качества обслуживания полностью зависит от функционирования автоматизированных систем самообслу-

живания и провайдера. Эти особенности чужды традиционному обслуживанию и расширяют профиль присущих банковской деятельности рисков, требующих постоянного мониторинга и контроля со стороны банковского учреждения.

Рынок российских банковских услуг характеризуется значительной открытостью к имплементации систем электронного банковского обслуживания, как со стороны банковских учреждений, так и со стороны клиентов (особенно среди молодого поколения). По состоянию на начало 2017 банковская система РФ находится на

стадии перехода от традиционного банковского обслуживания к доминированию электронного банкинга [4].

На основе полученных результатов, при расчете качества использования системы ДБО в ПАО «МИНБанк», можно сделать следующие выводы. Значение показателей, характеризующих качество использования системы ДБО соответствуют нормативным значениям, следовательно, является свидетельством высокого качества функционирования, системы ДБО в ПАО «МИНБанк».

Библиографический список

1. Ващекина И. В. Структурная эволюция современных банковских систем: преимущества и недостатки в условиях экономического кризиса / И. В. Ващекина // Вестник РГТЭУ. – 2014. – № 1. – С. 11-17.
2. Климин С. А. Интернет-банкинг: современное состояние и перспективы развития / С.А. Климин // Молодой ученый. – 2016. – № 2. – С. 512-514.
3. Накрошаева А.О. Дистанционное банковское обслуживание / А.О. Накрошаева // Научное сообщество студентов XXI столетия. Экономические науки: сб. ст. по мат. XXXI междунар. студ. науч.-практ. конф. № 4(31) – 2016. – № 2. – С. 15-16.
4. Программа «Цифровая экономика Российской Федерации» утверждена распоряжением Правительства Российской Федерации от 28 июля 2017 г. № 1632-р.
5. Пшеничников В.В. Появление и распространение сетевых денег на примере виртуальной валюты биткоин. / В.В. Пшеничников, А.Н. Бичев // Финансовый вестник. – 2013. – № 2 (28). – С. 108-116.
6. Стратегия развития информационного общества в Российской Федерации на 2017 – 2030 годы утверждена Указом Президента Российской Федерации от 9 мая 2017 г. № 203 «О Стратегии развития информационного общества в Российской Федерации на 2017 – 2030 годы».
7. Шалагина Т.С. Развитие дистанционных банковских услуг как показатель модернизации элементов национальной банковской системы / Т.С. Шалагина // Вестник банковского дела. – 2017. – № 2 (29). – С. 95-99.

References

1. Vashekina I. V. Structural evolution of modern banking systems: advantages and disadvantages in conditions of economic crisis / I. V. Vashekina // Vestnik RGTEU. – 2014. – № 1. – P. 11-17.
2. Klimin S. A. Internet banking: contemporary state and prospects of development // the Young scientist. – 2016. – № 2. – P. 512-514.
3. Nakroshaeva A. O. banking // the Scientific community of student's XXI century. Economic science: collection of articles on the Mat. XXXI Intern. stud. Scientific-scient. Conf. No. 4(31) – 2016. – № 2. – P. 15-16.
4. The program «Digital economy of the Russian Federation» approved by the decree of the Government of the Russian Federation from July 28, 2017 № 1632-R.
5. Pshenichnikov V. V., Bichev A. N. The emergence and spread of network money for the virtual currency bitcoin. // Financial vestnik. – 2013. – № 2 (28). – P. 108-116.

6. The strategy of information society development in Russian Federation to 2017 – 2030 approved by decree of the President of the Russian Federation of May 9, 2017 № 203 «On the Strategy of information society development in Russian Federation to 2017 – 2030».

7. Shalagina T. S. Development of remote banking services as an indicator of modernisation of the elements of the national banking system / Shalagina T. S. // Bulletin of banking. – 2017. – № 2 (29). – P. 95-99.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ
Принадлежность к организации

Владислав Владимирович Пшеничников - кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: wladwp@yandex.ru

Елена Евгеньевна Ковтунова – магистрант кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: vleka@bk.ru

AUTHOR CREDENTIALS
Affiliations

Vladislav V. Pshenichnikov - Cand.Econ.Sci, associated professor of chair of finance and credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: wladwp@yandex.ru

Elena E. Kovtunova – graduate student of the Department of Finance and credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: vleka@bk.ru

КАК СДЕЛАТЬ СОЦИАЛЬНЫЕ СЕТИ СТРАТЕГИЧЕСКИ ВАЖНЫМИ ДЛЯ ВАШЕГО БИЗНЕСА (НА ПРИМЕРЕ ИНТЕРНЕТ-БАНКИНГА)

Елена Евгеньевна Бичева¹,
Вероника Вячеславовна Безногих²

¹Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I
²Воронежский государственный технический университет

В статье раскрывается актуальность использования социальных сетей для развития банковских услуг посредством Интернет-банкинга. Выявлены ключевые положительные стороны этого инновационного процесса на примере иностранных и российских банков. Проведена оценка целесообразности интеграции социальных сетей с Интернет-банкингом в Российской Федерации.

Ключевые слова: социальные сети; SMM-маркетинг; Интернет-банкинг; банковские продукты; банковские услуги; Facebook; ВКонтакте; Twitter.

HOW TO MAKE SOCIAL NETWORKS STRATEGICALLY IMPORTANT FOR YOUR BUSINESS (ON THE EXAMPLE OF THE INTERNET-BANKING)

Elena E. Bicheva¹,
Veronika V. Beznogikh²

¹Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great
²Voronezh State Technical University

The article reveals the urgency of using social networks for the development of banking services through Internet banking. The key positive sides of this innovative process are revealed on the example of foreign and Russian banks. The feasibility of integrating social networks with Internet banking in the Russian Federation was assessed.

Keywords: social networks; SMM-marketing; Internet banking; bank products; Banking services; Facebook; In contact with; Twitter.

Современный этап развития банковской системы Российской Федерации и других стран мира характеризуется высоким уровнем насыщенности рынка финансовыми продуктами и услугами и, как следствие, интенсивной конкуренцией между кредитными организациями. В таких условиях существенное конкурентное преимущество получают те коммерческие кредитные организации, которые способны разрабатывать и внедрять новые технологии, модернизировать продуктовый

ряд, разрабатывать альтернативные каналы обслуживания клиентов, то есть осуществлять инновационный процесс, основным продуктом которого являются инновационные операции.

С учетом таких процессов, стоит обозначить одно из ключевых инновационных направлений современного банковского менеджмента, который касается альтернативных каналов обслуживания клиентов – социальные сети. Данный инструмент крайне важен по той простой

причине, что касается двух главных элементов банковского бизнеса: потребительского интереса клиента и качества его обслуживания. Социальные сети превращаются в основной источник информации, которую банк пытается передать своему потребителю.

Доказывать целесообразность такого мнения не стоит, ведь эффективность социальных сетей доказывается и на их примере. Если взять крупнейшую социальную сеть мира Facebook, то ее рыночная капитализация на фондовой бирже Nasdaq будет равняться свыше 420 млрд. долларов США [1]. Это доказывает то, что инвесторы со всего мира верят в данную бизнес-модель, которая способна принести деньги и социальным сетям, а также их пользователям, выступающих коммерческими организациями.

Существует интересный исторический факт: «Телевидению потребовалось 28 лет, чтобы получить признание среди 50% населения, мобильной связи понадобилось 15 лет, а социальным сетям — всего 3,5 года» [4]. Это говорит нам о том, что ключевое преимущество социальных сетей для банковского бизнеса — это скорость, а ведь именно от нее зависит, как качество услуг, так и рентабельность банковских продуктов, среди которых основной — транзакции и переводы денежных средств.

Вход через социальные сети в Интернет-банкинг облегчил жизнь, как минимум миллионам людей, которые выступают активными пользователями банковских услуг. Именно такую задачу рассматривали мировые банки, а теперь и российские.

Один из «первопроходцев», который интегрировал свой Интернет-банкинг с социальными сетями, был Commercial Bank of Dubai. Он представил «Facebook-отделение», позволяющее клиентам проверять текущие и сберегательные счета и баланс кредитных карт, не покидая социальную сеть. Интереснее пошел индийский банк Kotak Mahindra, который с помощью социальных сетей запустил мо-

бильный сервис перевода денег между друзьями на своих страничках [4].

Практически каждый второй перевод денег между друзьями и знакомыми начинается с общением в социальных сетях, когда идет процесс получения номера карты для получения денежных средств. Но, если иметь возможность ликвидировать этот момент и оставить лишь клик для перевода денег — это ускорит операции, как минимум 2 раза, что сделает качество банковских услуг для его клиентов намного выше.

Основное требование при введении любой инновации — это польза для потребителя. Как правило, многие нововведения в любом бизнесе, не только в банковском, заканчиваются неудачей из-за того, что клиенты не понимают, зачем им это нужно. Интеграция социальных сетей с Интернет-банкингом простой и понятливый инструмент для всех клиентов банковских услуг, что сулит сделать данную инновацию в российских банках успешным проектом.

Кроме того, можно отметить и другие положительные стороны для банковского бизнеса при проведении интеграции с социальными сетями:

- сбор большой базы данных увлеченных клиентов для дальнейшего анализа;
- «эмоциональное» общение между клиентом и банком через социальные сети;
- ускорение процесса авторизации в интернет-банкинге с помощью приложения в социальных сетях;
- прогресс внедрения блокчейн-технологий и взаимосвязи клиента — банка — криптовалют (электронных платежных систем) с помощью социальных сетей.

Рассматривая пространство российского Интернет-банкинга, стоит заметить, что процесс интеграции с социальными сетями происходит не систематично, а единично у отдельных банков.

В основном, интеграция стоит на пути «эмоционального общения» между банком и клиентом. Так, «Гинькофф Банк» занимается персонификацией с по-

мощью социальных сетей, что повышает уровень вовлеченности пользователей под их постами (Facebook – 0,42, а в ВКонтате – 0,25). Если говорить о «ВТБ 24», то он проводит процесс работы в направлении создания благоприятного уровня своего имиджа за счет благотворительности и их рекламы через посты в социальных сетях. Среди всех российских банков, «ВТБ 24» занимает второе место по уровню вовлеченности посетителей в ВКонтате – 0,50 [2, 3].

Процесс ускорения авторизации через социальные сети, российские банки вводят также. Первопроходцем выступает «Сбербанк, который в 2014 году запустил эту возможность для посетителей сети «Одноклассники». Далее за ним пошел Банк Москва с социальной сетью ВКонтате. Но, ключевое место среди таких инноваций занимают Райффайзен Банк Аваль, который ввел возможность онлайн-платежей за различные услуги и штрафы с помощью Facebook. Клиентам банкам и пользователям приложения приходят автоматические уведомления, по которым они могут рассчитаться с помощью социальных сетей.

Многих банковских специалистов волнует вопрос безопасности и сохранности клиентских счетов и средств. На самом деле, уровень безопасности и защиты

данных находится на высоком уровне. Единственная проблема – это интеграция Интернет-банкинга с не надежными социальными сетями. К таковым на региональном уровне можно отнести сеть «Одноклассники», доверие к которой у российских банков наихудше со всех. Далее идут Facebook, Twitter и В Контате.

Учитывая мировую практику и возможности социальных сетей, можно подвести итоги о том, что на сегодняшний день, банковский бизнес имеет все инструменты для продолжения интеграции своего Интернет-банкинга с социальными сетями. Причиной этому является экономическая целесообразность, согласно которой, клиенты получают услуги высшего уровня качества, а банки – взамен рост продажи и выручки со своей деятельности. Кроме того, одним из аргументов в пользу выбора такого вектора развития банковской системы России, говорят и положительные стороны такого процесса: развитие блокчейн, скорость авторизации, «эмоциональное» общение с клиентами и многое другое. Учитывая все это, банковскому менеджменту стоит не затягивать со временем и приступить к развитию своего бизнеса с помощью социальных сетей, которые могут стать стратегически важными для их бизнеса.

Библиографический список

1. Nasdaq. Facebook. URL: <http://www.nasdaq.com/symbol/fb> (дата обращения 25.04.2017).
2. На заметку: банковские приложения в социальных сетях. URL: <http://dengi.utro.ru/articles/na-zametku-bankovskie-prilozheniya-v-sotsialnykh-setyakh-891.html> (дата обращения 25.04.2017).
3. Рейтинг российских официальных сообществ банков в социальных сетях. URL: <http://www.banki.ru/news/research/?id=9444728> (дата обращения 25.04.2017).
4. Эксперт цифрового банкинга Крис Скиннер рассказал, каким будет банк через 10 лет. URL: <https://www.imena.ua/blog/chris-skinner-about-future-banks/> (дата обращения 25.04.2017).

References

1. Nasdaq. Facebook. URL: <http://www.nasdaq.com/symbol/fb> (circulation date April 25, 2017).

2. Note: banking applications in social networks. URL: <http://dengi.utro.ru/articles/nazametku-bankovskie-prilozheniya-v-sotsialnykh-setyakh-891.html> (circulation date April 25, 2017).

3. Rating of Russian official communities of banks in social networks. URL: <http://www.banki.ru/news/research/?id=9444728> (circulation date April 25, 2017).

4. The expert of digital banking Chris Skinner told how the bank will be in 10 years. URL: <https://www.imena.ua/blog/chris-skinner-about-future-banks/> (date of circulation 04/25/2017).

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ Принадлежность к организации

Елена Евгеньевна Бичева – кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: elenabicheva@yandex.ru

Вероника Вячеславовна Безногих – магистрант, инженерно-экономический факультет, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный технический университет», e-mail: jokingly64@rambler.ru

AUTHOR CREDENTIALS Affiliations

Elena E. Bicheva – Cand. Econ. Sci, associated professor of chair the finance and credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: elenabicheva@yandex.ru

Veronika V. Beznogikh – master student, Faculty of Engineering Economics, Voronezh State Technical University, e-mail: jokingly64@rambler.ru

Информация для авторов

Журнал «Финансовый вестник» принимает к публикации материалы, содержащие результаты оригинальных исследований в форме статей, кратких сообщений и обзоров. Полные статьи принимаются объемом до 10 страниц и 6 рисунков, краткие статьи – до 5 страниц и 3 рисунков. Предлагаемая к опубликованию статья должна соответствовать основным научным направлениям журнала: «Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент», «Проблемы предпринимательства в аграрной сфере», «Фондовый рынок», «Государственные и муниципальные финансы», «Бухгалтерский учет, анализ, налоги», «Банковский сектор».

Статья должна быть оригинальной, не опубликованной ранее и не представленной к печати в других изданиях. Процент оригинальности текста статьи (по ЕТХТ, Антиплагиат.ру) должен быть не менее 75% для преподавателей, не менее 65% для статей со студентами. Рукописи статей должны быть тщательно выверены и отредактированы, текст должен быть изложен ясно и последовательно.

Материалы статей должны содержать:

- индекс УДК; - название статьи на русском языке (должно быть кратким и четким); - имя, отчество, фамилию автора / авторов на русском языке (по каждому автору с новой строки); - полное название организации, где работает (-ют) или учится (-атся) автор (-ы), на русском языке; - аннотация на статью объемом до 600 знаков (с пробелами); - ключевые слова на русском языке (5-7 слов или словосочетаний).

Далее приводится следующая информация на **английском** языке:

- название статьи; - имя, отчество, фамилия автора / авторов (по каждому автору с новой строки); - полное название организации, где работает (-ют) или учится (-атся) автор (-ы); - аннотация (непроверенные машинные переводы аннотаций не принимаются); - ключевые слова.

Текст статьи должен быть набран с абзачным отступом 1,25 см, кегль 12, через одинарный интервал, выравниванием по ширине и иметь следующий размер полей: левое, правое, верхнее, нижнее – 2,5 см (формат А4). Рисунки (графический материал) должны быть выполнены в форме jpg или tif с разрешением не менее 200 dpi, обеспечивать ясность передачи всех деталей (только черно-белое исполнение) и представлены на электронном носителе. Таблицы являются частью текста и не должны создаваться как графические объекты. Таблицы, рисунки, а также уравнения нумеруются в порядке их упоминания в тексте.

Каждая публикация должна иметь библиографический список, оформленный в соответствии с ГОСТ 7.1-2003 (с изменениями), сгруппированных в **алфавитном** порядке, самоцитирование – не более 50% списка. На каждый источник должна быть ссылка в тексте. Примеры библиографического описания: http://library.vsau.ru/?page_id=4324 . Библиографический список приводится на русском и английском языках.

В конце статьи приводятся сведения об авторе (-ах) и принадлежность к организации на русском и английском языках (Author Credentials; Affiliation): имя, отчество и фамилия, ученая степень, ученое звание, должность, полное название места работы или учебы (с указанием кафедры или подразделения организации или учреждения), а также полный почтовый адрес и контактная информация (телефон, E-mail). Информация о каждом авторе приводится с нового абзаца на русском и английском языках.

Материалы предоставляются в электронном виде (адрес электронной почты **finvestnikvsau@yandex.ru**), подготовленном в редакторе MS Word.

Все научные статьи, поступившие в редакцию, подлежат обязательному рецензированию. Все рецензенты должны являться признанными специалистами по тематике рецензируемых материалов и иметь в течение последних 3 лет публикации по тематике рецензируемой статьи.

<http://finance.vsau.ru/nauka/finansovyi-vestnik.html> <https://tinyurl.com/finvestnik>

**НАУЧНОЕ ИЗДАНИЕ
ФИНАНСОВЫЙ ВЕСТНИК**

1 (40) 2018



Издается в авторской редакции.

Подписано в печать 8.02.2017г. Формат 60x80 1/8.
Бумага кн.-журн. П.л. 10,37. Гарнитура Таймс.
Тираж 50 экз. Заказ № **17334**.

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Воронежский государственный аграрный университет
имени императора Петра I».

Типография ФГБОУ ВО Воронежский ГАУ.
394087, Воронеж, ул. Мичурина, 1.