

Управленческий УЧЕТ

ISSN 1814-8476

2'2015



Планирование

КОНТРОЛЛИНГ

ПРОГНОЗИРОВАНИЕ

БЮДЖЕТИРОВАНИЕ

www.upruchet.ru



Упр. Управ. Управленческий
УЧЕТ

ПОДПИСКА

ежемесячный журнал

«УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ УЧЕТ»

Для практиков и теоретиков в области управленческого учета журнал раскрывает все грани управленческо-учетного процесса на предприятии: управленческий учет и анализ, стратегическое и оперативное планирование, бюджетирование, контроллинг, прогнозирование финансовой устойчивости, оценка и стратегический учет инвестиционных и инновационных проектов, управление сбалансированным корпоративным портфелем.

Журнал включен в перечень ВАК

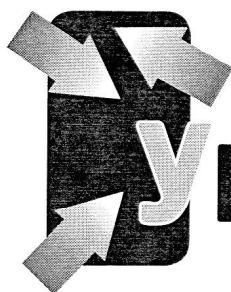
**Подробная информация
о журнале, аннотации, а также
архивы статей – на сайте
www.upruchet.ru**

**Телефоны для справок:
(499) 148-95-62, (495) 964-97-57**

ПОДПИСАТЬСЯ МОЖНО:

- на почте по каталогам
 - «Роспечать» - 85157
85158
 - «Почта России» - 11414
61955
 - «Пресса России» - 29100
29098
- в издательстве:
 - по телефонам
(499)168-3963, 168-3939
 - по электронной почте
info@dis.ru
 - на сайте www.dis.ru

На сайте www.dis.ru
открыта подписка
на **ОНЛАЙН** версию
журнала.



ежемесячный журнал

УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ УЧЕТ

№ 2/2015

Содержание

16+

УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ УЧЕТ – ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ И ПРАКТИЧЕСКАЯ РЕАЛИЗАЦИЯ

Инструменты управленческого учета результативности
региональных производственных систем на принципах
самоорганизации

Калмакова Н.А.

3

Нормативно-целевой метод управления себестоимостью
и учета затрат «стандарт-таргет-кост»

Константинов В.А.

15

КОНТРОЛЛИНГ, ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

Нерешенные задачи финансово-экономической
службы предприятия

Дранко О.И.

21

Несистематические банковские риски: оценка и учет
в ставке дисконтирования

Кривда С.В., Ахметова Л.Р.

30

ФИНАНСОВЫЙ УЧЕТ, ЭЛЕМЕНТЫ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ

Реализация налоговых стимулов для повышения
инвестиционно-инновационной активности регионов

Коростелкина И.А.

42

Технические и организационные меры обеспечения
экономической безопасности налогоплательщиков в процессе
формирования и представления налоговой отчетности

Селюков М.В.

51

Разработка классификатора и кодификатора затрат для целей совершенствования методического обеспечения учета затрат и калькулирования себестоимости продукции (работ, услуг) сферы информационных технологий
Фетисова О.А.

57

КОНТРОЛЬ И АУДИТ

Объективная необходимость усиления материальной ответственности рабочих и служащих как одного из элементов экономического стимулирования производства
Алданязов К.И.

66

Концептуальная модель системы внутреннего контроля в организациях внутреннего водного транспорта
Крайнова В.В.

71

БЮДЖЕТИРОВАНИЕ

Экономическая эффективность процесса автоматизации бюджетирования
Лесина Т.В., Кушнир К.А.

80

Построение бюджетирования в управлении финансовыми результатами агрохолдинга и его бизнес-единиц
Маняева В.А., Торхова А.А.

90

Оптимизация структур управления при внедрении бюджетирования
Сидоровича И.А.

99

CONTENTS

107

Журнал входит в перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Министерства образования и науки РФ

Издательство «Финпресс»

Адрес редакции:

107392, Москва, ул. Просторная, 4.
Тел.: (495) 963-19-26, (499) 168-39-39.
Почтовый адрес: 121096, г. Москва, а/я 58.
E-mail: tera_27@mail.ru, Lvp_134@mail.ru
Web-сайт: <http://www.upruchet.ru>

Рег. свидетельство ПИ №77-17457 от 16.02.2004
© Издательство «Финпресс». 2015

Главный редактор — Попова Л.В.

Зам. главного редактора — Маслова И.А.

Полное или частичное воспроизведение или размножение каким-либо способом материалов, опубликованных в журнале, допускается только с письменного разрешения издательства «Финпресс».

Цена свободная

Редакционный совет

Бархатов А.П., д. э. н., профессор кафедры «Бухгалтерский учет» Российского государственного торгово-экономического университета;

Булонь П., д-р наук, профессор, декан экономического факультета, Universite Paris & Saint Denis Vincennes (Париж, Франция);

Гетьман В.Г., д. э. н., профессор, зав. кафедрой «Бухгалтерский учет» Финансовой академии при Правительстве Российской Федерации;

Маслова И.А., зам. председателя редакционного совета, д. э. н., профессор кафедры «Бухгалтерский учет и налогообложение» Государственного университета – учебно-научно-производственного комплекса;

Мельник М.В., д. э. н., профессор кафедры «Экономический анализ и аудит» Финансовой академии при Правительстве Российской Федерации;

Миронова О.А., д. э. н., профессор, зав. кафедрой «Бухгалтерский учет и аудит» Марийского государственного технического университета;

Никитин С.А., д. э. н., профессор кафедры «Мировая экономика и менеджмент» Государственного университета – учебно-научно-производственного комплекса;

Павлова Л.П., д. э. н., профессор, директор Международного центра научных исследований и консультаций по налоговым проблемам Финансовой академии при Правительстве Российской Федерации;

Попова Л.В., председатель редакционного совета, д. э. н., профессор, зав. кафедрой «Бухгалтерский учет и налогообложение» Государственного университета – учебно-научно-производственного комплекса;

Прайссер М.Г., д-р наук, профессор, Люнебургский университет (Нижняя Саксония, Федеративная Республика Германия)

Уважаемые читатели!

Вы можете оформить адресную подписку на 2015 г. на журнал «Управленческий учет» в редакции (на 1-е полугодие – 7560 руб., на весь год – 15 120 руб.), для чего вышлите нам заявку на получение счета, в которой обязательно укажите полное наименование организации (Ф.И.О. получателя), ИНН, КПП, юридический и почтовый адреса (с индексом), контактный телефон (с кодом), по адресу: 121096, Москва, а/я 58, «Финпресс», или электронной почтой opt@dis.ru

Вы также можете подписаться на журнал на сайте www.dis.ru или в любом почтовом отделении по каталогам: агентства «Роспечать» – 85157 (на полугодие), 85158 (на год); «Пресса России» – 29100 (на полугодие), 29098 (на год); «Почта России» – 11414 (на полугодие), 61955 (на год).

Наши банковские реквизиты (для адресной подписки в издательстве):

ИНН 7708085519 КПП 770801001 ЗАО «ФИНПРЕСС»
р/сч 40702810900031062641 в ОАО «УРАЛСИБ» г. Москвы,
корр/сч 30101810100000000787 БИК 044525787.

Справки о получении счета, поступлении денежных средств за подписку и выходе номеров журнала по тел.: (499) 168-39-39, (495) 964-97-57.

Приглашаем на наш сайт www.finpress.ru, где вы найдете информацию о журнале и сможете оформить заказ на подписку.

Кривда С.В.,

к. э. н., доцент кафедры венчурного менеджмента
НИУ ВШЭ, г. Нижний Новгород,
e-mail: skrivda@mail.ru, тел. 8 (930) 706-71-51

Ахметова Л.Р.,

магистрант РАНХиГС, специалист МСЦ «Волга-Сити»
ОАО «Сбербанк России», г. Нижний Новгород,
e-mail: Liudmila.akhmetova@yandex.ru, тел. 8 (920) 059-14-09

Несистематические банковские риски: оценка и учет в ставке дисконтирования

В статье описывается методология определения ставки дисконтирования по CAPM. Идентифицируются и анализируются банковские риски, определяется состав несистематических рисков коммерческих банков. Предлагается модель расчета надбавки за несистематические риски коммерческих банков.

Ключевые слова: банк, риск, банковский риск, несистематический риск, ставка дисконтирования, оценка бизнеса.

Определение стоимости собственного капитала организации с использованием методов доходного подхода невозможно без идентификации и оценки рисков (неопределенностей), сопровождающих ее хозяйственную деятельность. Риск в расчетных моделях методов доходного подхода – неотъемлемая и чаще всего самая существенная составляющая ставки доходности капитала, являющейся основой для определения ставки капитализации или дисконтирования.

Существование риска для инвестора (кредитора и т.п.) связано с наличием временного разрыва между моментом вложения (расхода, передачи) капитала в проект и получением дохода (денежного потока, прибыли).

Экономическая теория предлагает несколько вариантов объяснения того, почему люди склонны придавать большее значение потреблению сегодня по сравнению с потреблением завтра даже при отсутствии риска:

- 1) «внутренняя, или «чистая», норма временного предпочтения. По первой версии люди отдают предпочтение настоящему

- и меньше ценят блага, связанные с потреблением и доходами в будущем, именно потому, что все это относится на некоторое время;
- 2) меняющиеся жизненные обстоятельства. Если исходить из того, что с течением времени увеличивается риск смерти, то становится понятно, почему люди предпочитают тратить свои деньги сегодня и не откладывать потребление на завтра («взять их с собой в мир иной нет возможности»). Этот принцип работает на нескольких уровнях. Во-первых, абсолютно очевидно, что для отдельно взятого человека риск смерти растет пропорционально его возрасту. Во-вторых, как отмечают некоторые комментаторы, со временем возможность гибели всего человечества в целом приведет к изменению восприятия нормы временного предпочтения;
 - 3) ожидаемый доход в будущем. Вполне правдоподобно звучит предположение о том, что степень готовности людей отложить потребление имеющихся ресурсов с одного периода на другой зависит непосредственно от уровня потребления на каждом из этапов. Поскольку с течением времени ожидается экономический рост, а следовательно, и увеличение уровня жизни в будущем по сравнению с настоящим, то можно полагать, что именно это и является причиной формирования положительной нормы временного предпочтения, связанной с будущими доходами и потреблением» [2].

В теории оценки понятия риска и неопределенности часто являются синонимами, поскольку любой риск как неблагоприятное развитие событий можно представить в виде неопределенности развития событий. Например, представим, что доход по проекту ожидается в 50 ден. ед., есть 5% вероятности того, что могут наступить неблагоприятные события, влекущие дополнительные расходы в 5 ден. ед. В терминах неопределенности такая ситуация может быть описана как 95% вероятности получения 50 ден. ед. и 5% – 45 ден. ед. при среднем значении ожидаемого дохода в 49,75 ден. ед. Неопределенность может быть описана целым рядом таких статистических показателей как среднее значение, мода, медиана, дисперсия, стандартное отклонение, среднее отклонение и т.п.

Положительная величина надбавки за риск является следствием того, что инвесторы в целом стараются избежать риска. При выборе из двух инвестиционных альтернатив, характеризующихся одинаковой средней ожидаемой доходностью, но разной характеристикой определенности ожидаемых значений доходности, инвесторы склонны выбирать тот вариант, в котором таких неопределенностей меньше.

Существует множество классификаций рисков. Например, идентифицируют следующие типы рисков, характерных для бизнеса [3]: экономические риски; деловые риски; производственные риски; финансовые риски; риски, относящиеся к активам; риски, относящиеся к продукции; рыночные риски; технологические риски; риски регулирования; риски законодательства.

Для целей расчета стоимости собственного капитала организаций чаще всего выделяют:

- 1) систематический риск;
- 2) несистематический риск.

Систематический риск связан с неопределенностью будущих доходов из-за возможных изменений на рынке, которых инвестор не может избежать путем диверсификации своего инвестиционного портфеля, поскольку этот риск присущ всем инвестиционным активам на рынке. Примерами такого риска могут быть неопределенность роста ВВП, возможность изменения обменного курса национальной валюты, изменения инфляции и т. п.

Несистематический (специфический) риск обусловлен влиянием на неопределенность будущих доходов следующих факторов (источников риска): макросреда, отраслевая принадлежность бизнеса, размер фирмы, специфические особенности самого бизнеса.

Под макросредой понимается влияние на неопределенность будущих доходов организации шести факторов: 1) демографический; 2) международный; 3) политический; 4) социокультурный; 5) технологический; 6) экономический.

Отраслевая принадлежность предприятия является источником отраслевого риска, складывающегося под влиянием пяти факторов, выделенных известным экономистом М. Портером: 1) угроза вхождения на рынок новых участников; 2) угрозы со стороны поставщиков; 3) угрозы со стороны потребителей; 4) угроза вытеснения с рынка существующими конкурентами; 5) угроза появления на рынке товаров-заменителей (субститутов).

Наличие премии за риск инвестирования в малую компанию (фактор размера фирмы) связано с наличием эмпирических данных, свидетельствующих о превышении средней доходности инвестиций в компании меньшего размера. Замечено, что «на протяжении длительного времени от малых фирм на открытых рынках требовали в целом более высоких норм поступлений (rate of returns), чем от их более крупных конкурентов» [4].

Примером риска, связанного со специфическими особенностями предприятия, является вероятность проигрыша судебного разбирательства, увольнения ключевого сотрудника, отказа от продолжения сотрудничества ключевого поставщика или покупателя, риск предъявления исков в связи с низким качеством продукции, риск административного штрафа, риск производственного сбоя и т. п. Во многом источники специфических рисков сходны с характерными для средних и малых предприятий. На практике при реализации моделей расчета надбавки к ставке доходности капитала за специфический риск предприятия, оценщики четко не разделяют представленные выше факторы размера и специфики предприятия.

Как было сказано выше, составляющая (надбавка, премия) ставки доходности для собственного капитала (СК), связана с неопределенностью (риском) будущего дохода предпринимателя, вложившего в него капитал. Неопределенность будущего дохода предпринимателя, управляющего капиталом, определяется в этом смысле как «состояние знания управляющего, когда ему известны один или несколько исходов по каждой альтернативе, а также вероятность реализации каждого подхода» [5]. И если при определении справедливой стоимости собственного капитала действующего предприятия оценщик должен найти некую среднестатистическую (среднерыночную) меру отношения к риску, способу его оценки и учета в ставке доходности, то для конкретного инвестора при оценке инвестиционной стоимости собственного капитала предприятия точкой отсчета является его собственное отношение

к неопределенности будущего дохода, генерируемого конкретным предприятием.

Для определения ставки доходности на собственный капитал может быть использовано множество подходов и методов. При оценке стоимости бизнеса в отечественной практике наиболее часто применяется модель (модифицированная) оценки капитальных активов (САРМ – Capital Asset Pricing Model);

Модель оценки капитальных активов является результатом развития положений портфельной теории, разработанной в 1952 г. экономистом Г. Марковицем. У. Шарп, разработчик САРМ, разделил риски инвестиционного портфеля на две категории: систематический и несистематический риск. Систематический риск – это риск пребывания инвестора на рынке капиталов. Этот тип риска не может быть диверсифицирован. Несистематический риск – это риск, специфичный для конкретной компании. Несистематический риск путем диверсификации портфеля можно или снизить, или устранить полностью. Следует отметить, что риск в САРМ определяется как уровень неопределенности ожидаемых будущих доходов. Согласно данному пониманию риска систематический риск определяется как неопределенность будущих доходов, возникающая вследствие чувствительности доходности портфеля к изменениям доходности инвестиционного рынка в целом. Несистематический риск представляет собой неопределенность будущих доходов, являющуюся следствием особенностей конкретного предприятия. Поскольку САРМ предполагает наличие развитого рынка капиталов, то разумный инвестор всегда имеет возможность управлять уровнем риска портфеля инвестиций путем изменения его состава и, максимально диверсифицируя свой инвестиционный портфель, устранять несистематический риск.

В соответствии с САРМ требуемая норма доходности инвестиционного актива определяется как функция от доходности по безрисковым активам, среднерыночной доходности и коэффициента, характеризующего соответствие между колебаниями доходности данного актива и среднерыночной доходности.

Традиционная формула САРМ такова:

$$R_e = R_f + \beta (R_m - R_f), \quad (1)$$

где R_e – ставка доходности на собственный капитал;

R_f – ставка доходности безрискового актива;

β – бета-коэффициент;

R_m – среднерыночная доходность активов;

$(R_m - R_f)$ – премия за риск фондового рынка (*EMRP*).

Безрисковая ставка в данной модели зачастую соответствует доходности государственных облигаций, эмитированных правительствами наиболее экономически развитых государств и характеризуемыми высшей степенью (рейтингом) надежности. Здесь следует отметить, что в природе не существует абсолютно безрисковых активов, и доходность облигаций складывается из собственно безрисковой ставки, странового риска (в некоторых случаях близкого к 0).

R_m в данной модели представляет собой среднюю доходность инвестирования в фондовый рынок. В качестве базы обычно берется средняя истори-

ческая или, реже, перспективная доходность по американскому фондовому рынку за определенный период. При оценке российских средних и малых компаний у такого подхода есть несколько очевидных недостатков. Во-первых, средняя доходность рынка акций не учитывает доходность не представленных на данном рынке активов (закрытых малых и средних компаний). Во-вторых, применительно к неамериканским рынкам, не доказано, что разница между условно безрисковой ставкой для конкретной страны и средней доходностью ее фондового рынка ($R_m - R_f$) соответствует аналогичному значению для американского фондового рынка. Кроме того, до сих пор ни практики, ни теоретики в области оценки бизнеса не пришли к общему мнению по поводу конкретных методов расчета данной величины даже для американского фондового рынка. Наиболее существенны разногласия относительно вопроса использования в расчетах исторических или перспективных показателей доходности, анализируемого периода (10, 20, 100, ... лет), использования в расчетах средней арифметической или средней геометрической за анализируемый период.

Бета-коэффициент β характеризует уровень систематического риска по активу и представляет собой показатель чувствительности доходности ценной бумаги к доходности рыночного. Бета-коэффициент рынка акций, по определению, равен 1. Бета определяется как отношение ковариации доходностей ценной бумаги и среднерыночной доходности к дисперсии среднерыночной доходности.

Формула определения величины бета-коэффициента такова:

$$\beta = \frac{COV(R_i, R_m)}{VAR(R_m)}, \quad (2)$$

где β – бета-коэффициент;

COV – ковариация доходности ценной бумаги (R_i) и рынка в целом (R_m);

VAR – дисперсия показателя средней доходности на рынке в целом.

Ценные бумаги с $\beta > 1$ характеризуются большим систематическим риском, и наоборот – те, у которых $\beta < 1$, являются более консервативными инвестициями с систематическим риском, меньшим, чем среднерыночный.

На практике в расчетах стоимости собственного капитала организации может использоваться среднеотраслевая β , где в качестве доходности ценной бумаги берется доходность отраслевого индекса, рассчитываемая обычно специализированными информационно-аналитическими агентствами.

Величина β определяется целым рядом факторов, из которых наиболее существенные – операционный и финансовый леверидж компании.

Операционным левериджем является соотношение постоянных издержек и общих затрат бизнеса. При изменении уровня продаж компании переменные издержки смягчают, а постоянные усиливают эффект от такого изменения и, соответственно, влияют на степень неопределенности прогнозной величины будущего потока доходов. Вследствие этого при прочих равных условиях операционный леверидж должен увеличивать значение бета-коэффициента по акциям компании. Риск, являющийся следствием влияния операционного левериджа, называют операционным.

В российской оценочной практике учет операционного риска весьма затруднен по причине отсутствия в стандартной финансовой отчетности данных о соотношении постоянных и переменных издержек в составе затрат предприятия.

Финансовый леверидж отражает рыночную долю активов компании, финансируемых за счет долговых обязательств. Он, как и операционный леверидж, увеличивает систематический риск по потоку доходов, приходящихся на акционеров, так как платежи по обслуживанию долга не зависят от фактического уровня доходов и осуществляются из имеющихся в наличии денежных средств. Данный риск часто называют финансовым.

В теории оценки принято различать β акций и β актива. Первый показатель отражает риск с учетом влияния как финансового, так и операционного риска. Он поддается прямому наблюдению и рассчитывается на основании непосредственной рыночной статистической информации по акциям, котировующимся на фондовом рынке. β актива отражает лишь операционный риск, лежащий в основе рассматриваемого актива. Он рассчитывается путем корректировки β акций на соотношение заемного и собственного капитала компании.

В чистом виде соотношение β актива и β акций описывается формулой Харриса-Прингла:

$$\beta_a = \beta_e (1 + D/E), \quad (3)$$

где β_a – бета акций;

β_e – бета актива;

D/E – отношение рыночной стоимости заемного капитала к рыночной стоимости собственного капитала.

На практике используют формулу Хамады, учитывающую воздействие на величину финансового риска налоговой ставки:

$$\beta_a = \beta_e (1 + (1 - T) D/E), \quad (4)$$

где T – ставка налога на прибыль предприятия.

Поскольку основным условием CAPM является возможность устранения специфических рисков инвестиционного портфеля путем его диверсификации, то в чистом виде, при оценке рисков инвесторов, не обладающих по разным причинам возможностью такой диверсификации (что характерно для СМП), использование данной формулы некорректно.

Для устранения такого недостатка в CAPM вносятся поправки, учитывающие, кроме систематического, специфические для конкретного предприятия риски. Кроме того, для применения формулы по отношению к малым компаниям вносится поправка, учитывающая влияние его размера на риски предприятия.

Модифицированная формула CAPM (Modified CAPM) выражена следующим образом:

$$R_e = R_f + \beta (R_m - R_f) + R_s + R_u, \quad (5)$$

где R_s – надбавка за риск вследствие малого размера предприятия;

R_u – надбавка за несистематические (помимо размера) риски для конкретной компании.

Величина премии за риск определяется на основе результатов соответствующих исследований (например, Р. Грабовски и Д. Кинга) или данных специализированных информационно-аналитических агентств (например, Ibbotson Associates).

В публикации «Существует ли в действительности надбавка риска за размер малых компаний?» Дж. Тарбелл представил список факторов, которые обычно отражают повышенные риски малых компаний: трудности увеличения финансирования; недостаточность товарной, отраслевой и географической диверсификации; неспособность проникновения на новые рынки; риск, связанный с ключевыми фигурами менеджмента; недостаточная квалификация управляющих; более высокая чувствительность к экономической конъюнктуре; отсутствие дивидендной истории; более высокая чувствительность к деловым рискам, перебоям в снабжении и временным сокращениям спроса; неспособность контролировать или влиять на деятельность органов, регулирующих бизнес, а также профсоюзов; отсутствие эффекта масштаба или преимущества в экономии ресурсов; трудности с доступом к каналам распределения; недостаточность связей с поставщиками и потребителями; недостаточность дифференциации продукции или непризнание торговой марки; недостаточность финансовых ресурсов для поддержания устойчивости при осложнениях; недостаток внешней информации, включая услуги аналитиков, что приводит к отсутствию возможностей прогнозирования; отсутствие адекватных связей с прессой или других возможностей; распространение информации о деятельности компании; недостаток внутреннего контроля; недостаток инфраструктуры; возможная недостаточность внутренней отчетности [4].

Для установления наличия и размера премии за риск, связанный с размером бизнеса, был проведен ряд исследований исторической динамики доходов предприятий. Так, в одном из подобных исследований, осуществленных в 1999 г. Р. Грабовски и Д. Кингом на основе анализа доходности компаний, зарегистрированных на Нью-Йоркской фондовой бирже, Американской фондовой бирже и Системе национального рынка NASDAQ была выявлена тесная статистическая взаимосвязь между премиями за риск по акциям предприятий с показателями рыночной стоимости их акционерного капитала ($R^2 = 80\%$) и количеством работников ($R^2 = 65\%$).

По результатам данного исследования получена зависимость, которую можно выразить формулой

$$R_s = 3,121\% \times \log_{10} \frac{\text{Стоимость СК предприятия-аналога}}{\text{Стоимость СК предприятия-объекта}}. \quad (6)$$

Из формулы (6) следует, что, например, если стоимость СК предприятия-объекта в 10 раз ниже стоимости СК предприятия-аналога, то доходность предприятия-объекта должна быть выше на 3,121%, чем доходность СК предприятия-аналога.

Взаимосвязь доходности и количества работников можно выразить формулой

$$R_s = 1,646\% \times \log_{10} \frac{\text{Количество работников на предприятии-аналоге}}{\text{Количество работников на предприятии-объекте}}. \quad (7)$$

Надбавка R_u за риск для конкретной компании (специфический риск) является мерой несистематического риска и на практике определяется экспертным методом на основе субъективного или объективного анализа различных факторов риска инвестирования в конкретный бизнес.

Общепринятого алгоритма расчета надбавки за специфический риск для конкретной компании до сих пор не существует. Используемые методы отличаются друг от друга незначительно и имеют один существенный недостаток – определение данной надбавки сводится к субъективной идентификации специфических рисков (компонентов) и их субъективной оценки без какого-либо серьезного обоснования (раскрытия способа получения) применяемых надбавок.

Риски, присущие коммерческим банкам, характеризует сложность их идентификации и измерения, которая связана еще и с тем, что банковская отрасль существенно отличается от большинства отраслей национальной экономики, и поэтому наработки в области идентификации и учета рисков в ставке дисконтирования небанковских организаций для банков малопригодны.

Особенность банковских рисков заключается в том, что они проявляются в сфере обмена, в платежном, денежном обороте. Банк, являясь денежно-кредитным институтом, вовлечен и оказывает ключевое влияние на платежный оборот в наличной и безналичной форме. Занимая центральное положение в национальной экономике, банки не только оказывают на нее существенное влияние, но и сами крайне чувствительны к состоянию национальной экономики и отдельных ее отраслей.

Банковские риски являются наиболее социально значимыми. Последствия неудач банка становятся наиболее выраженными, поскольку возникает риск потерь широкого круга клиентов банка, разместивших в нем свои деньги. Вследствие этого банковские кризисы являются одними из наиболее болезненных, так как влекут за собой многочисленные финансовые потери субъектов экономики, связанных между собой цепью денежно-кредитных отношений.

Существует значительное количество классификаций рисков, которым подвержены в процессе хозяйственной деятельности коммерческие банки. Для целей оценки важным является разделение рисков в зависимости от их типа и возможности их снижения путем диверсификации портфеля акций.

Для идентификации банковских рисков можно обратиться к работе Х. Грюнинга и С.Б. Братанович [1], где в общем виде банковские риски делятся на четыре категории: финансовые, операционные, деловые и чрезвычайные (рис. 1).

В данной классификации рисков можно заметить, что несистематическими полностью являются лишь операционные риски. Чрезвычайные риски в полном составе можно отнести к систематическим рискам, а финансовые и деловые риски включают в себя как систематические, так и несистематические риски.

Среди финансовых рисков к несистематическим можно отнести: риск ликвидности, кредитный риск, риск достаточности капитала, риск структуры баланса и риск структуры отчета о прибылях и убытках. Но здесь следует учесть, что последние два риска могут учитываться в ставке дисконтирования через влияние на коэффициент β как финансовый и операционный левверидж.

Окончание табл. 1

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|
| 3. Валютный риск | + | + | + | + | + | + | + | + | + | + | + | + | + | + | + | + | + | + | + | + |
| Страновой риск | + | | | | + | + | + | | | | + | + | | + | | + | | | | |
| Операционный риск | + | + | + | + | + | + | + | + | + | + | + | + | + | + | + | + | + | + | + | + |
| 1. Недостаток и несовершенство систем процедур управления, поддержки и контроля банковских операций | + | + | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2. Риски внутреннего и внешнего мошенничества | + | + | | + | | | | | | | | | | | | | | | + | |
| 3. Технологический риск | + | + | | + | | | + | | | | | | + | | | | | | | |
| Правовой и регуляторный риск | + | | + | | + | + | + | | | | + | + | + | + | + | | + | + | | + |
| Репутационный риск | | | + | | + | + | + | | | | + | + | + | + | | | + | | | + |
| Внедренческий риск | | | | | | | | | | | | | + | | | | | | | |
| Социальный риск | | | | | | | | | | | | | | | | | | + | | |
| Экологический риск | | | | | | | | | | | | | | | | | | + | | |
| Страховой риск | | | | | | | | | | | | | | | | | + | | | |
| Стратегический риск | | | + | | + | + | + | | | | + | + | + | + | | | | + | | + |
| Риск потерь из-за изменения стоимости имущества | + | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Риск ликвидности | | | + | + | + | + | + | | + | + | + | + | + | + | + | + | + | + | + | + |

Контроллинг, экономический анализ

Здесь можно заметить, что подавляющее количество банков в годовой отчетности указывают кредитный риск, рыночный финансовый риск, операционный риск, правовой и регуляторный риск, репутационный риск, стратегический риск и риск ликвидности. Ряд рисков упоминаются лишь единицами банков: риск потерь из-за изменения стоимости имущества, социальный риск, экологический риск, страховой риск, внедренческий риск.

В целом можно отметить, что видна значительная степень несогласованности банковских специалистов относительно перечня идентифицируемых и оцениваемых в годовом отчете рисков коммерческих банков.

На основании изложенного выше для целей оценки выделим следующие виды рисков, которые необходимо учитывать при определении надбавки

за несистематический риск (кроме рисков, связанных с размером бизнеса) в ставке дисконтирования: кредитный риск; риск ликвидности; достаточность капитала; риск деловой стратегии; риск диверсификации; репутационный риск; риски внутренних систем и операций; технологический риск; ошибки управления и мошенничество; социальный риск; социальный риск; экологический риск; страховой риск; юридический риск.

Для целей учета в ставке дисконтирования, простой идентификации рисков недостаточно. Необходимо решить еще две задачи: определить максимальное значение поправки на определенный риск, а также его величину для конкретного коммерческого банка. Лишь в результате этого возможно определить итоговую величину поправки к ставке дисконтирования, связанную с несистематическими рисками коммерческого банка. Алгоритм и результаты идентификации и оценки несистематических рисков можно отразить в виде табл. 2.

Таблица 2

Несистематические банковские риски

| Риск | Величина | Максимальная надбавка, % | Надбавка, % |
|---------------------------------------|----------|--------------------------|-------------|
| Кредитный риск | 0,6 | 3 | 1,8 |
| Риск ликвидности | 0,5 | 3 | 1,5 |
| Достаточность капитала | 0,4 | 3 | 1,2 |
| Риск деловой стратегии | 0,3 | 2 | 0,6 |
| Риск диверсификации | 0,2 | 2 | 0,4 |
| Репутационный риск | 0,1 | 2 | 0,2 |
| Риски внутренних систем и операций | 0,2 | 1 | 0,2 |
| Технологический риск | 0,3 | 1 | 0,3 |
| Ошибки управления и мошенничество | 0,4 | 1 | 0,4 |
| Социальный риск | 0,5 | 1 | 0,5 |
| Социальный риск | 0,6 | 1 | 0,6 |
| Экологический риск | 0,7 | 1 | 0,7 |
| Страховой риск | 0,8 | 1 | 0,8 |
| Юридический риск | 0,9 | 1 | 0,9 |
| Прочие риски | 0,5 | 1 | 0,5 |
| Надбавка за специфические риски банка | | | 11 |

В табл. 2 в столбце «Величина» определяется значение риска от 0 до 1, где 0 означает отсутствие риска, 1 – максимально возможная степень риска. Максимальная надбавка – поправка к ставке дисконтирования, связанная с данным риском в случае его максимального значения. Надбавка – поправка к ставке дисконтирования за конкретную величину соответствующего риска (Величина × Максимальная надбавка). Надбавка за специфический

риск банка – итоговая поправка за несистематические риски банка, кроме рисков, связанных с размерами бизнеса.

Строка «Прочие риски» связана с тем, что идентифицируются и учитываются, как правило, лишь наиболее заметные риски организации, прочие несистематические риски остаются за рамками оценки, хотя тоже оказывают влияние на риски деятельности организации. Поэтому имеет смысл их учитывать в величине средней арифметической всех основных идентифицируемых несистематических рисков при максимальной надбавке, не превышающей минимальную из максимальных надбавок для идентифицируемых рисков.

Несистематические риски, связанные с размером бизнеса, имеет смысл оценивать по универсальным методикам, принятым в оценочном сообществе.

Литература

1. Грюнинг Х., Братанович С.Б. Анализ банковских рисков. Система корпоративного управления финансовым риском. – М. : Весь Мир, 2007.
2. Огьер Т., Рагман Д., Спайсер Л. Настоящая стоимость капитала : практ. рук. по принятию решений. – Днепропетровск : Баланс Бизнес Букс, 2007.
3. Хитчнер Джеймс Р. Премии и скидки при оценке стоимости бизнеса. – М. : Омега-Л, 2008.
4. Хитчнер Джеймс Р. Стоимость капитала. – М. : Омега-Л, 2008.
5. Хорин А.Н., Керимов В.Э. Стратегический анализ. – М. : Эксмо, 2006. – <http://e-disclosure.ru> (Центр раскрытия деловой информации).

НАЛОГОВЫЙ АУДИТ

Учебно-методическое пособие

Авторы – Попова Л.В., Коростелкина И.А., Дедкова Е.Г.

Объем – 208 стр., обложка

Опираясь на теоретические основы и современную нормативно-правовую базу, авторы детально рассмотрели особенности формирования и развития методики налогового аудита в современной России.

Предназначено студентам, обучающимся по специальности 080107 «Налоги и налогообложение», 080109 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», направлению 080001.62 «Экономика», преподавателям экономических специальностей и научным работникам.



Справки о приобретении книги:

- ♦ в Интернете: www.5B.ru;
- ♦ по почте: (495) 963-19-26; 964-97-57;
- ♦ за наличный расчет в г. Москве в магазине «Сигма»: (499) 168-63-46;
- ♦ курьерской доставкой по г. Москве: (499) 148-95-62; 148-99-70

