

Если срок наращивания n является случайной величиной с функцией распределения $F_T(x)$, то функция распределения наращенной суммы S определяется:

$$F_S(x) = F_n \left(\frac{\ln \frac{x}{P}}{\ln(1+i)} \right) \quad (15)$$

Рассмотренные математические методы реализованы в виде программного обеспечения.

В тех случаях, когда не удается получить формул для вычисления функции распределения наращенной суммы, необходимо провести статистическую оценку характеристик, интересующих исследователя. В этих случаях для моделирования случайных параметров финансовой операции целесообразно использовать пакет прикладных программ СТАТМОД.

Р.Н. Грабар

УПРАВЛЕНИЕ ИЗДЕРЖКАМИ С ПРИМЕНЕНИЕМ КОНТРОЛЛИНГА

В современных условиях ориентация целей предприятия на долговременное и эффективное функционирование в постоянно меняющихся условиях невозможна без управления процессом получения конкретных результатов его деятельности.

Традиционно главной задачей управления результатами деятельности считается выявление степени влияния на полученную сумму прибыли различных факторов. К их числу относят фактический объем выпуска продукции, производительность, цену единицы продукции, соотношение цен на ресурсы и продукты и т.д. Эти показатели и являются основой многофакторной модели анализа и оценки финансового результата. Но такая модель является ретроспективно ориентированной и дает возможность принимать управленческие решения лишь в виде реакции на изменения или приспосабливаться к ним.

Сегодня важно уметь принимать решения с учетом возможных изменений в будущем. Хозяйственную деятельность предприятия необходимо моделировать и планировать так, чтобы приспосабливать имеющиеся ресурсы к изменению внешних и внутренних условий. Для этого нужно заглянуть вперед и поставить задачу оптимизации соотношения элементов затрат на производство продукции.

Решение по оптимизации затрат можно принимать различными способами. Во-первых, имея различные варианты соотношения затрат и объемов производства, рассчитать наиболее выгодный с точки зрения прибыли. Во-вторых, указав на желаемое значение прибыльности, рассчитать необходимые значения объемов производства и затрат.

Все хозяйственные процессы на предприятии можно свести к расходам и поступлениям. Эффективность управления будет зависеть от умения соотносить эти показатели по принципу максимума результата и минимума затрат. Помощь здесь может оказать контроллинг издержек и прибыли. Его задачей является определение отклонений в издержках и прибыли и выявление мест неэффективного использования издержек внутри предприятия.

Одним из эффективных методов контроллинга является метод сумм покрытия. С его помощью можно выявить причины возникновения всех издержек и определить прибыль по продуктам. Этот метод дает возможность привести дифференцированный анализ постоянных издержек и результатов деятельности через промежуточные результаты. Это позволит выявить убыточный участок. Применение данного метода позволит определить вид продукта, который следует производить исходя из его прибыльности.

С помощью контроллинга можно моделировать хозяйственную деятельность предприятия, что позволит просчитать возможные изменения хозяйственной среды и заранее быть к ним готовым. Составив альтернативные планы можно не только найти оптимальные сочетания оборота, издержек и прибыли, но и контролировать их реализацию.

Наконец метод сумм покрытия может быть использован в качестве нового подхода к ценообразованию. Это позволит не увязывать цену с издержками, а принимать во внимание объем сбыта и ценовую эластичность. При этом у предприятия появится острая необходимость в снижении издержек для получения дополнительной прибыли.

Проведение контроллинга должно стать для руководителей первой же потребностью. Это позволит не только оптимизировать затраты в стоимостном выражении и сочетании факторов производства, но и вывести на более высокий уровень процесс управления предприятием. Успех предприятия зависит не только от оптимально выбранных размеров, но и от правильно выбранной стратегии развития.

В.Ю. Духанин

ОРГАНИЗАЦИЯ ПРОЕКТОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В КОММЕРЧЕСКОМ БАНКЕ

Кредитование инвестиционных проектов в условиях нестабильной экономики является достаточно рискованным для банков. Несмотря на это, при нормальном подходе инвестиционные кредиты позволят банку обеспечить гарантированный доход в течение продолжительного периода времени, а на основе реализации проектов и увеличения производственного потенциала предприятий, в последующем обеспечить вложение кредитных ресурсов за счет обслуживания текущей деятельности.

В процессе рассмотрения заявки клиента следует постоянно осознавать, что разрешение проблем, которые могут возникнуть при кредитовании инвестиционных проектов, требует значительных усилий. Поэтому первичному анализу на стадии рассмотрения заявки клиента принадлежит первоочередная роль при решении задачи безопасного ведения кредитного дела. Для максимального снижения риска предоставления кредитов в каждом конкретном банке выбрана своя процедура принятия решения по финансированию проектов.

В качестве примера можно привести систему кредитования в «ПРИОРБАНК» ОАО.

В качестве основы выбран принцип 5С (пять Си), общепринятый и распространенный в зарубежной и отечественной практике. Этот принцип включает в себя 5 основных проблем, которые необходимо оценить, прежде чем будет принято решение: character, conditions, capital, capacity, collateral.

1. **Character** — характеристика заемщика, т.е. его порядочность, деловая репутация, честность, этика и т.п. нематериальные факторы, оценка которых не может быть сделана количественно, но является немаловажной составляющей всего комплекса анализа. Обычно в эту составляющую включают анализ финансово-экономического положения ссудозаемщика.

При первом контакте кредитный работник проводит предварительное собеседование, во время которого выясняются основные детали кредитного проекта, изучается и анализируется юридическая правоспособность клиента, его репутация в деловом мире и возможности по возврату кредитов (ликвидность баланса, прогноз денежных потоков, эффективность использования собственных и заемных средств, своевременность погашения ранее полученных осуд, финансовое состояние).

В ходе переговоров получается как можно больше информации о степени продуманности проекта, анализируется сумма кредита, исключается отказ в проведении кредитных операций по экологическим причинам, выясняется степень учета возможных неблагоприятных внешних факторов с тем, чтобы обеспечить безусловный возврат кредита в срок. В случае если величина испрашиваемого кредита находится в критическом пределе как для банка, так и для клиента, банк уже на стадии предварительных переговоров должен получить согласие клиента на включение в условия кредитного договора некоторых ограничений на проведение им операций, не укладывающихся в рамки представленного бизнес-плана: осуществление инвестиционных проектов; организация дочерних предприятий с передачей части активов; получение кредитов в других банках; выступление в качестве гаранта/ поручителя по обязательствам третьих лиц и т.д.