

Разработанная модель затрат на производство отдельных видов продукции позволила построить динамическую модель формирования затрат на производство продукции по цеху. Полученная модель характеризует динамику фактического нарастания затрат и позволяет определить прямую равномерного нарастания затрат (теоретическое нарастание).

Сравнение фактической и теоретической линий нарастания затрат дает возможность выявить достоинства и недостатки существующего производства, разработать мероприятия по его совершенствованию, четко обосновывая при этом принимаемое управленческое решение.

<http://edoc.bseu.by/>

*Н.Н. Затолгутская,*  
Гомельский кооперативный институт

### **МЕТОДЫ АНАЛИТИЧЕСКОЙ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ПРИ ЛИЗИНГОВЫХ ОПЕРАЦИЯХ**

Одну из групп лизинговых рисков составляют финансовые риски, возникающие в процессе расчетных и финансовых операций, связанных с исполнением лизингового договора. Данная группа содержит следующие виды рисков: 1) несбалансированной ликвидности; 2) платежный; 3) процентный; 4) валютный.

*Риск несбалансированной ликвидности* представляет собой вероятность финансовых потерь, которые могут возникать вследствие неспособности лизингодателя покрыть свои обязательства по пассивам баланса требованиями по активам.

Основной причиной возникновения риска несбалансированной ликвидности является несоответствие по срокам и объемам пассивных и активных операций лизингодателя. В современной зарубежной практике используются различные теоретические модели снижения риска несбалансированной ликвидности, как, например, теория ожидаемого дохода, концепция общего риска, концепция диверсификации рисков и др. Основными методами минимизации риска являются следующие:

1) взаимосогласование по срокам и объемам следующих денежных потоков (погашение основной задолженности и процентов по предоставленным кредитам; начисление амортизации; получение лизинговых платежей от лизингополучателя);

2) создание резервного (страхового) фонда с целью покрытия возможных убытков;

3) использование в лизинговом договоре формы безусловных платежей;

4) диверсификация пассивных операций при тщательном выборе банков-кредиторов и лимитировании средств, привлекаемых от одного кредитора.

*Платежный, или расчетный риск* представляет собой риск неуплаты лизингополучателем платежей лизингодателю в нужных суммах и в установленные сроки. В современной зарубежной хозяйственной практике используются следующие методы страхования от данного риска:

детальный анализ кредитоспособности лизингополучателя ;  
закрепление за лизингополучателем обязанности регулярного предоставления своей финансовой отчетности;

лимитирование суммы одного лизингового договора;  
предоставление банковских гарантий и (или) гарантий поставщика объекта лизинга, если последний готов принять на себя риск неплатежа.

*Процентный риск* возникает в случае, когда сроки предоставления кредитных ресурсов по фиксированным ставкам не соответствуют срокам привлечения средств для рефинансирования или когда процентные ставки по размещенным и привлеченным лизингодателем денежным средствам регулируются разными правилами.

Лизинговые процентные ставки определяются как на базе фиксированной, так и на базе плавающей ставки. Однако и в том, и в другом случае суммы лизинговых платежей тесно связаны с динамикой процентных ставок на рынке ссудных капиталов.

При проведении международных лизинговых операций база динамики обычно исчисляется на основе ставки LIBOR. Поскольку ставка LIBOR официально не фиксируется, то в лизинговом договоре следует оговаривать, какие ставки LIBOR используются в данном конкретном случае.

Когда вероятность снижения процентных ставок велика, лизингодатель стремится заключить долгосрочный договор на фазе фиксированной лизинговой ставки, а рефинансирование проводить на короткие сроки по плавающей ставке. Это приводит к возникновению структурной позиции процентных ставок.

Напротив, при тенденции к росту процентных ставок лизингодатель стремится заключить лизинговый договор на базе плавающих ставок, а денежно-кредитные ресурсы привлекать на длительный срок по фиксированной ставке.

Таким образом, процентный риск зависит от трех факторов:  
суммы структурной позиции;  
продолжительности временного лага между сроками привлечения и размещения денежных средств;  
амплитуды колебания процентных ставок.

*Валютный риск* — это вероятность финансовых потерь в результате изменения валютных курсов. Этот риск характерен прежде всего для международных лизинговых операций.

Различают еще *конверсионный риск*, то есть наличный риск валютных убытков по конкретным операциям в иностранной валюте, и *трансляционный*, или *бухгалтерский*, то есть риск убытков при переоценке активов, пассивов и прибыли зарубежных филиалов в национальную валюту.

В мировой практике экспортно-импортных операций имеется широкий спектр методов управления валютным риском: от достаточно простых (выбор валюты цены и валюты платежа) до довольно сложных межбанковских и биржевых операций (валютные свопы, опционы и т.д.). Все эти методы могут применяться и при проведении международных лизинговых операций.