

Что же должен сделать управляющий ресурсами, инвестирующий средства в ценные бумаги с фиксированным доходом, чтобы достигнуть поставленных целей?

До начала осуществления самого страхования необходимо осуществить несколько следующих предварительных шагов, чтобы чувствовать себя достаточно уверенно и комфортно:

1. Определить, какой фьючерсный контракт является наиболее подходящим для страхования.

2. Определить цель страхования, т.е. какой уровень цены или доходности управляющий хотел бы получить в результате своих действий.

3. Оценить эффективность страхования, т.е. риск застрахованной позиции относительно незастрахованной.

4. Оценить абсолютный риск застрахованной позиции.

5. Определить количество контрактов, необходимых для страхования позиции.

Значение каждого шага трудно переоценить. Примером может послужить недавний азиатский кризис, оказавший влияние на весь мировой финансовый рынок. Так, зная о том, что цены на государственные ценные бумаги развитых и развивающихся стран движутся, как правило, в одном направлении (если в какой-нибудь стране не происходит нечто неординарное), управляющий может выбрать для страхования портфеля ценных бумаг развивающихся стран фьючерсные контракты на ценные бумаги развитых стран (к примеру, на казначейские билеты) с одинаковым сроком погашения. В нормальных условиях такое страхование было бы не абсолютно надежным, но покрывало бы значительную часть риска. Что же произошло с ценами во время кризиса? В связи с падением цен на биржах Юго-восточной Азии инвесторы начали продавать ценные бумаги не только этих стран, но и других развивающихся стран (стран Латинской Америки, Восточной Европы, России, Украины и т.д.). Одновременно освободившиеся ресурсы инвесторы начали перекладывать в ценные бумаги развитых стран, т.е. наблюдалось движение цен в противоположных направлениях. Это значит, что инвестор, застраховавший свой портфель, состоящий из ценных бумаг развивающихся стран, казначейскими бумагами США, удвоил свои потери. Отсюда вывод, что неверный подход при подборе фьючерсного контракта для страхования может не только не застраховать позицию инвестора, но увеличить риски.

В заключении хотелось бы еще раз отметить, что использование фьючерсных контрактов является очень эффективным и наиболее применяемым инструментом для страхования своих позиций управляющими ресурсами. Однако кажущаяся простота работы с фьючерсными контрактами может подвести неопытного инвестора. Работа с данным инструментом требует его детального изучения, построения различных моделей и схем страхования, применяя при этом математические методы.

<http://edoc.bseu.by>

Л.С. Ефремова

Сущность аудита и риски, связанные с его проведением

В настоящее время на рынке экономических услуг появилось аудиторство.

Аудит с латыни переводится как “он слышит”, а с английского, как “подсказчик”. В современном понимании аудит — это независимая лицензионная деятельность основанная на договорных платных условиях, с целью выявления дальнейшего мнения.

Аудит коренным образом отличается от контроля (ревизии) осуществляемого государственными, ведомственными, общественными и другими организациями. В результате аудиторской проверки дается заключение с оценкой проверяемых вопросов. На основании аудиторского заключения пользователи информации принимают соответствующее решение, в частности, акционеры принимают решение об утверждении годового баланса. Заключение по наиболее крупным компаниям публикуют вместе с балансом, финансовым отчетом и счетом прибылей. Заключения независимых аудиторов должны соответствовать общепринятым стандартам.

Понятие аудиторство неравнозначно таким понятиям, как анализ хозяйственной деятельности, документальная комплексная ревизия, счетная проверка баланса или судебно-бухгалтерская экспертиза. Однако при осуществлении своей деятельности аудиторы нередко пользуются процедурами из этих и других областей учетной и контрольно-аналитической деятельности.

Можно акцентировать внимание на следующих отличительных чертах аудита относительно контроля, проведенного другими организациями:

- аудиторская проверка является добровольной и независимой;
- аудиторская проверка не преследует цели вскрытия ошибок для дальнейшего наказания;
- аудитор не может и не обязан обнародовать полученные сведения;
- аудитор получает доход от выполненной работы, а контролеры — гарантированную заработную плату;
- доброжелательность и квалификация аудитора “работают” на его престиж.

Необходимость развития аудита в настоящее время обусловлено рядом факторов:

- 1) возникновением предприятий негосударственной формы собственности;
- 2) возможностью необъективной информации со стороны администрации в случаях конфликта между ею и пользователями этой информации (собственниками, инвесторами, кредиторами и т.д.);
- 3) необходимостью специальных знаний для проверки информации;
- 4) при усложнении всех финансовых операций усложняется контроль и их оценка;
- 5) частым отсутствием у пользователей доступа к информации для оценки ее качества;
- 6) в связи с конфиденциальностью информации пользователи ее часто не могут получить ее самостоятельно;
- 7) расширился круг пользователей экономической информации;
- 8) принятие хозяйственных решений, основанных на необъективной информации, могут привести к большим негативным экономическим последствиям;
- 9) в связи с организацией большого числа хозяйствующих субъектов возникла необходимость большого числа бухгалтерских кадров, которые часто не имеют серьезной подготовки, в связи с чем необходимы дополнительные консультации и проверки;
- 10) согласно закона об аудиторской деятельности существует обязательность аудиторской проверки.

В настоящее время в Белоруссии существует множество аудиторских фирм и частнопрактикующих аудиторов, которые получают лицензии и регистрируются в Аудиторской палате Республики Беларусь, а аудиторы практикующие в банковской сфере — еще и в Национальном банке Республики Беларусь.

Порядок проведения аудиторской проверки сохраняется, независимо от того какая организационная структура ее проводит. Она проводится в три этапа.

Первый этап — постановка проблемы. Он включает в себя знакомство с информацией руководства, финансовыми данными, сведениями об эффективности внутреннего контроля и т.д.

Второй этап — сбор данных. Это планирование и реализация процедур сбора данных о предоставленной информации.

Третий этап — оценка данных. Здесь следует определить, имеется ли достаточно сведений для принятия обоснованного решения, касающегося рассматриваемой проблемы.

Наиболее важным является первый этап, где возникает масса вопросов: о реальности данных, об активах, обязательствах и каких-либо событиях и т. д. Одним из основных вопросов, которые ставятся на данном этапе, является определение риска неэффективности системы внутреннего контроля.

Второй этап — технический. Собирая сведения, аудиторы создают базу для принятия решения (оценки) о достоверности представленной информации.

Третий этап — собственно принятие решения. Необходимо оценить проверенные операции и сделать вывод о соответствии предоставленной информации действительности. При этом возникает опасение, что аудиторские процедуры не обнаружат искаженную информацию, например, о достоверности остатка средств на счетах бухгалтерского учета или других операциях, которые могут быть существенными, в результате чего отчетность не будет соответствовать действительности и аудиторское заключение исказится. В связи с этим возникает риск неэффективности аудиторского заключения.

Каждая аудиторская проверка сопряжена с определенными группами рисков. Мы рассмотрим два из них: риск неэффективности системы внутреннего контроля и риск аудиторской проверки, которые являются наиболее значительными для проведения аудиторской проверки.

Первая группа риска рассматривается, как мы уже отмечали, на первом этапе аудиторской проверки. Именно через его определение в значительной степени создается основа для планирования аудиторской работы. Следует отметить, что внутренним контролем считается система контрольных процедур, осуществляемых при проведении той или иной операции со стороны бухгалтеров, ответственных работников, руководства и т.д.

Риск неэффективности внутреннего контроля определяется как вероятность того, что система внутреннего контроля клиента не позволит выявить существенные ошибки, возникающие в системе бухгалтерского учета клиента. Чтобы оценить этот риск, аудитор должен прежде всего знать какие виды ошибок или искажений информации могут появиться в том или ином счете.

Важным моментом оценки внутреннего контроля является составление предварительной аудиторской программы, цель которой — собрать необходимые документы, что проводится на первой стадии оценки риска неэффективности контроля.

Здесь проводится изучение и получение представления о структуре системы внутреннего контроля, а также разработка предварительной аудиторской программы — аудитор должен сделать предварительную оценку риска неэффективности контроля. Одним из способов оценки является анализ сильных и слабых сторон системы контроля. Сильные стороны — это надежный детальный контроль, а слабые стороны — недостаток или отсутствие контроля в определенных областях.

Для проведения такого анализа, как правило, в аудиторских фирмах для каждого вида операций или формы деятельности составлены блок-схемы, которые, уточняясь в каждом конкретном случае, заполняются аудиторами для выведения оценки риска по данной операции. Данные блок-схемы, а также листы-опросники разрабатываются аудиторскими фирмами и могут несколько отличаться. Блок-схемы должны содержать всю необходимую информацию о разделении обязанностей, санкционировании операций, а также о процедурах учета и контроля и представлять эту информацию в легкой для понимания, наглядной форме. Они являются рабочими документами фирмы и в широкой печати не публикуются. В отечественной практике такие материалы не разработаны и аудиторы не имеют возможности ими пользоваться. Безусловно, для их разработки необходимы серьезная работа ученых, экономистов, практиков, методистов. Таковую работу могла бы возглавить Аудиторская палата, создав методические центры по аудиторской практике.

Предварительные выводы аудитора должны быть отражены в рабочих документах. На второй стадии оценки системы внутреннего контроля риск может быть оценен. Это позволит аудитору сократить объем работы и обратить внимание на определенные его участки.

Оценка риска неэффективности контроля должна быть связана с окончательным планом аудита. План аудиторской проверки представляет собой перечень основных аудиторских процедур по проверке операций фирмы (банка), направленных на получение документов, подтверждающих бухгалтерские и финансовые отчеты и приложения к ним.

Что касается банковской практики, то здесь необходимо, кроме рассмотрения системы внутреннего контроля по счетам (группам счетов), проанализировать:

- операционные риски (определяя риск мошенничества, риск допущения ошибок, риск некомпетентности, риск отказа систем, риск саботажа и т. д.);
- риск ликвидности : риск невыполнения обязательств;
- инвестиционный риск: риск потери основной стоимости обеспечения;
- валютный риск: риск, связанный с изменением обменных курсов валют;
- кредитный риск: риск непогашения кредита в срок и в полном объеме;
- риск репутации банка;
- информационный риск.

Аудиторский риск представляет собой риск (ответственность), которую берет на себя аудитор, давая заключение о полной достоверности представленной информации, в том случае, если ей присущи отклонения, не установленные аудитором.

Аудиторский риск возникает в связи с тем, что действия аудитора относительно проверки отчетности субъективны. Чем ниже величина желаемого риска для аудитора, тем больше он должен быть уверен в том, что отчетность не содержит материальных ошибок и пропусков.

Определяя аудиторский риск, аудиторы рассматривают следующие факторы:

- качество системы внутреннего контроля;
- компетентность руководства;
- честность руководства;
- объем доходов и расходов;
- недавнее изменение системы учета;
- сложность операций;
- недавние перестановки среди ключевых работников;
- ликвидность активов;
- ухудшение экономического состояния подразделения;
- быстрый рост фирмы (банка);

степень компьютеризации обработки информации;
дата предыдущей аудиторской проверки;
давление руководства;
регулирующая деятельность государства;
моральный дух персонала; политические риски (неблагоприятный имидж);
необходимость поддержания независимости внутренних аудиторов;
удаленность от головного офиса.

Оценка каждого из факторов помогают рассчитать аудиторский риск.

Кроме того, одним из наиболее важных факторов, влияющих на определение аудиторского риска, является выборочный контроль.

В общепринятых аудиторских стандартах выборочный контроль определен как процесс применения аудиторских процедур для меньшего, чем 100 %, числа записей по счету с целью оценки некоторых характеристик счета. При этом риск неэффективности выборочной проверки определяется как вероятность того, что заключения аудитора, основанные на проверке выборки, могут отличаться от выводов, сделанных после полной проверки генеральной совокупности и свидетельствует о вероятности ошибочного решения, принятого на основании данных выборки.

В зарубежной практике проводится тщательный обсчет размера выборочной проверки и выбирается метод ее проведения с целью снижения неэффективности аудиторской проверки. По итогам проведенных расчетов определяется коэффициент относительно допустимого и дается оценка фактического аудиторского риска.

Планируя аудиторскую проверку, необходимо анализировать материальность, т.е. максимально допустимый размер ошибочной суммы, которая может быть показана в публикуемых финансовых отчетах и рассматриваться как несущественная, т.е. не вводящая пользователей в заблуждение.

Различные аудиторские фирмы совершенно по-разному подходят к этой проблеме. Иногда вопросов материальности даже не касаются. В некоторых случаях проводится только самая приблизительная оценка материальности.

В финансовом учете и отчетности информация является материальной и должна раскрываться, если она может повлиять на экономические решения пользователей финансовой отчетности.

Учетные показатели не являются абсолютно точными, но бухгалтеры и аудиторы стремятся доказать, что финансовые отчеты точны по существу и не содержат существенной неточной информации.

Аудиторы, однако, обычно обходятся без точных количественных оценок. Чаще всего считается, что отклонения до 5 %, по всей видимости, будут незначительными, а больше 10 % – материальным.

В зависимости от установленных отклонений в результате аудиторской проверки может быть дано итоговое аудиторское заключение следующих видов:

- положительное заключение (при отклонении до 5 %);
- условно-положительное (при отклонении от 5 до 10 %);
- отрицательное либо отказ от аудиторского заключения (при отклонении более 10 %).

В настоящее время степень компьютеризации обработки информации в бухгалтерском учете достаточно высокая (особенно в банках). В связи с этим повышается риск проведения аудита в этих условиях, что у нас должно привести к выделению такой области аудита как аудит в компьютеризированной среде или компьютерный аудит (за рубежом это направление развивается с 60-х годов).

Аудиторская проверка сложных компьютерных систем обычно требует привлечения высококвалифицированных специалистов по компьютерному аудиту. Тем не менее, так называемые аудиторы “общего профиля” также должны в определенной мере владеть доступными средствами и методами контроля в компьютеризированной среде.

В целом оценка аудиторского риска проводится на последнем, третьем, этапе аудиторской проверки.

При привлечении аудиторов к ответственности за небрежность и по другим причинам (кроме умышленных действий) предоставленные расчеты рисков рассматриваются как существенная и неотъемлемая характеристика работы аудиторов, если налицо интерес четко определенных третьих сторон к аудиторскому заключению. Аудитор может подробно узнать о таком интересе только в результате должного планирования аудиторской проверки (на первом этапе проверки) и при сохранении бдительности в течение всего процесса аудита.

Таким образом расчет рисков является неотъемлемой частью аудиторских проверок, что в значительной степени качественно улучшило бы их и обезопасило бы аудиторов от недостаточно обоснованного аудиторского заключения. Для этого в республике необходимо создать методологическую и правовую основу для проведения аудиторских проверок.

<http://edoc.bseu.by>

Т.К. Савчук

Белорусский государственный экономический университет

Об активизации инвестиционного кредитования коммерческими банками

В условиях снижения инвестиционной активности и недостаточности финансовых средств инвестиционного характера у государства, а также собственных средств субъектов хозяйствования, особое внимание уделяется увеличению доли банковских кредитов, направляемых на цели инвестиций.

Банковский кредит в силу присущих ему принципов срочности, платности, обеспеченности и возвратности является наиболее эффективным источником финансирования инвестиций. Возвратность средств, выданных в кредит, предполагает взаимосвязь между фактической окупаемостью капитальных затрат и сроком пользования кредитом, установленном в кредитном договоре.

Выдаче кредита предшествует скрупулезная и детальная оценка финансового состояния заемщика и анализ инвестиционного проекта, что обеспечивает своевременную реализацию проекта и возврат средств банку. Кроме того, в течение всего срока кредитования банки, как правило, осуществляют контроль за ходом реализации инвестиционного проекта и накоплением средств для своевременного возврата полученных ссуд.

Использование заемных средств усиливает материальную ответственность заемщиков за более рациональное расходование средств, направленных на инвестиции. Однако, несмотря на очевидные преимущества инвестиционного кредитования по сравнению, скажем, с бюджетным финансированием, кредит занимает незначительный удельный вес в структуре источников финансирования инвестиций. На начало 1998 года на его долю приходилось порядка 6-8 % в общем объеме средств, направляемых на инвестиции.

Незначительный удельный вес кредитов в структуре финансовых инвестиционных ресурсов связан прежде всего с макроэкономической ситуацией в Республике Беларусь, достаточно высоким уровнем инфляции (составившим 4.3 % в месяц в 1997 г.), что ведет к увеличению кредитного рис-