Анализ инвестиционных проектов для развития банковского бизнеса

тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.12, кандидат экономических наук Савельева, Марина Георгиевна  
**Год:**

2006

**Автор научной работы:**

Савельева, Марина Георгиевна

**Ученая cтепень:**

кандидат экономических наук

**Место защиты диссертации:**

Москва

**Код cпециальности ВАК:**

08.00.12

**Специальность:**

Бухгалтерский учет, статистика

**Количество cтраниц:**

218

## Оглавление диссертации кандидат экономических наук Савельева, Марина Георгиевна

Введение 3

Глава I Долгосрочные инвестиции и их роль в развитии коммерческих банков.

§1.1 Внешние и внутренние условия формирования инвестиционной стратегии коммерческих банков.9

§ 1.2 Понятие, классификация и регулирование долгосрочных инвестиций в банковском бизнесе.34

Глава II Особенности анализа инвестиционных проектов в банковском бизнесе.

§ 2.1 Критерии оценки и анализа эффективности инвестиционных проектов.54

§ 2.2 Оценка инвестиционных рисков и цены капитала. 77

§ 2.3 Моделирование показателей расчетных денежных потоков для типовых инвестиционных проектов в банковском бизнесе. 107

Глава III Некоторые вопросы организационно-экономического механизма реализации инвестиционных проектов в банковском бизнесе.

§3.1 Бюджетирование инвестиционных проектов в коммерческих банках. 123

§ 3.2 Организация взаимодействия подразделений коммерческих банков при обосновании и реализации инвестиционных проектов. 149

## Введение диссертации (часть автореферата) На тему "Анализ инвестиционных проектов для развития банковского бизнеса"

Конкурентоспособность коммерческих банков России в современных условиях может быть обеспечена только при условии, если банк постоянно совершенствует свои продукты, обновляет и расширяет ассортимент услуг, максимально использует имеющиеся финансовые возможности и внутренние факторы для развития, применяет современные информационные технологии.

Инвестиционная программа становится необходимым элементом общей стратегии развития любого коммерческого банка (КБ). Отказ от реализации инвестиционных проектов однозначно ведет к потере конкурентных преимуществ в долгосрочной и среднесрочной перспективе и неустойчивости банка в случае изменений общей экономической ситуации или конъюнктуры рынка.

В настоящее время КБ должны учитывать, что дальнейший рост рынка банковских услуг ожидается за счет развития сегментов среднего и малого бизнеса России, требующих новых подходов к продажам, приближения банковских услуг к клиентам за счет ускорения развития региональных филиалов и отделений, обеспечения автоматизированного доступа к услугам банка, создания новых продуктов и услуг.

Практическая реализация инвестиционной политики в КБ предполагает аналитическое обоснование управленческих решений по целям, видам, составу, структуре инвестиций, характеру источников финансирования, направлению их воздействия па результаты деятельности, а также контроль и анализ их реализации.

Как показало исследование, далеко не во всех КБ уделяется должное внимание аналитической обоснованности принимаемых инвестиционных проектов и контролю их фактической эффективности, основными причинами являются:

- недостаточность нормативного обеспечения проводимых расчетов эффективности инвестиционных проектов;

- сложность в применении критериев оценки эффективности и риска инвестиционных проектов в банковском бизнесе;

- несовершенство систем внутреннего контроля за инвестициями и эффективностью;

- слабая проработка либо отсутствие организационно-экономического механизма реализации инвестиционных проектов.

Как следствие влияния этих причин отмечается низкая эффективность реализации инвестиционных проектов во многих банках: не соблюдаются сроки освоения средств, фактические доходы от проектов оказываются ниже расчетных, не соблюдаются расчетные сроки окупаемости инвестиционных проектов.

Кроме того, отсутствие научно обоснованной классификации инвестиций, состава капитальных и других единовременных затрат приводит к неточному формированию стоимости объектов инвестиций, к искажению финансовых результатов текущей деятельности банков, искусственному занижению удельного веса основных фондов и других объектов инвестиций в балансе банков.

Серьезное негативное влияние па достоверность данных о стоимости объектов инвестиций оказывает также дивидендная политика. Стремление акционеров к получению дивидендов приводит зачастую к потреблению всей чистой прибыли байка, что создает искусственный дефицит источников финансирования долгосрочных инвестиций. Этот дефицит банк вынужден покрывать, списывая часть капитальных затрат на текущие расходы банка.

В этой связи исследование процессов обоснования и анализа реализации инвестиционных проектов в банковском бизнесе с целью выработки рекомендаций по совершенствованию методического и организационного обоснования инвестиционных программ является актуальным и практически востребованным.

Труды российских и зарубежных ученых, заложивших методологическую основу и разработавших критерии и методы оценки и анализа инвестиционных проектов, составили методологическую основу диссертации. В процессе исследования проанализированы методические подходы к оценке эффективности инвестиционных проектов, изложенные в публикациях И.А.Бланка, В.В.Бочарова, Ю.Бригхэм, Л.Гапепски, Дж.К.Вап Хорпа, П.Л.Виленского, И.М.Волкова, М.В.Грачева, Л.Т.Гиляровской, Д.А.Епдовицкого, А.Дамодарапа, О.В.Ефимовой, Л.М.Жукова, В.Ю.Катасонова, В.В.Ковалёва, Э.И.Крылова, И.В.Липсица, Дж.Лоренса, Д.Майкла, Ф.Модильяни, М.Миллера, М.В.Мельник, М.А.Федотовой, А.Д.Шермета, С.И.Шумилииа, А.Д.Цвикупа, В.А.Чернова, В.З.Черияка, Е.М.Четыркипа.

Существенный вклад в разработку проблем развития банковской системы России, в том числе по вопросам управления процессами создания филиалов, отделений банков, расширения услуг, создания новых продуктов, внесли ученые Л.Г.Батракова, Ю.А.Бабичева, Е.Н.Галанина, И.Н.Киселева, Е.П.Козлова, О.И.Лаврушии, И.Д.Мамонова, Н.Л.Маренков,

Ю.С.Маслепчепков, А.Ю.Петров, М.А.Поморипа, К.К.Садвакасов, Л.Р.Смириова, В.М.Усоскии и ряд других ученых.

Вместе с тем, до настоящего времени особенностям методологии анализа инвестиционных проектов для развития банковского бизнеса посвящено очень немного специальных научных работ, хотя отдельные аспекты данной проблемы представлены в ряде монографических и периодических изданий, однако в них недостаточно внимания уделено исследованию специфики осуществления инвестиционных проектов в банковском бизнесе, что не могло не отразиться на банковской практике инвестиций и их нормативном регулировании, в том числе имеются проблемы регулирования бухгалтерского учета капитальных и текущих затрат, недостаточно проработай вопрос о рисках инвестиционных проектов применительно к банковской сфере, об особенностях формирования и анализа расчетных денежных потоков при обосновании проектов, об использовании бюджетирования как средства планирования, контроля и анализа эффективности инвестиционных проектов.

Недостаточная научная проработка отмеченных вопросов предопределила выбор темы, цель и основные направления исследования.

Цель диссертационного исследования заключается в разработке методического инструментария анализа инвестиционных проектов и организационно-экономического механизма их реализации в банковском бизнесе.

Достижение цели диссертации потребовало решения следующих задач:

- разработки рекомендаций по совершенствованию бухгалтерского учета долгосрочных инвестиций и уточнению их классификации для целей внутреннего контроля и анализа;

- формирования методики моделирования параметров расчетных денежных потоков по основным группам инвестиционных проектов, реализуемых в КБ;

- выявления факторов риска реализации инвестиционных проектов в банковском бизнесе и классификации проектов по группам риска;

- обоснования положений методики бюджетирования инвестиций, включающей разработку плановых и отчетных показателей эффективности инвестиционных проектов, а также обоснование ключевых показателей для оценки влияния инвестиционных проектов на эффективность банковской деятельности;

- разработки организационного механизма взаимодействия лиц, принимающих управленческие решения па разных уровнях руководства коммерческим банком для аналитического обоснования и успешной реализации инвестиционных проектов.

Предметом исследования является методология анализа инвестиционных проектов в банковском бизнесе, методы управления, направленные па совершенствование организационно-экономического механизма их реализации.

Объектом исследования выступают процессы обоснования и результаты реализации инвестиционных проектов в развитие банковского бизнеса.

Теоретическую и методологическую основы исследования составили фундаментальные положения теории и методологии анализа инвестиций, бухгалтерского учета и контроля; нормативные акты Российской Федерации по вопросам инвестиций и банковской деятельности, бухгалтерского учета; международные стандарты финансовой отчетности, а также методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов, разработанные как зарубежными, так и отечественными специалистами.

В качестве методологической основы исследования используются диалектический метод познания, главной особенностью которого являются комплексный подход к изучаемому предмету. В работе применялись специальные методы научного исследования: метод сравнения, обобщения и синтеза, факторный анализ, а также современный научный инструментарий - классификации, типологические группировки, аналитические таблицы.

Работа выполнена в соответствии с п. 1.12 «Инвестиционный, финансовый и управленческий анализ» и п.1.3 «Методология учета, контроля финансовых результатов» Паспорта специальности ВАК «Экономические пауки» по специальности 08.00.12 - Бухгалтерский учет, статистика.

Научная новизна исследования заключается в разработке методического и организационного инструментария анализа инвестиционных проектов развития банковского бизнеса, что до настоящего времени не нашло системного отражения в научных исследованиях.

Наиболее существенные научные результаты исследования заключаются в следующем:

- по типовым инвестиционным проектам, реализуемым в КБ, разработана методика моделирования и анализа, учитывающая особенности движения расчетных денежных потоков и сопутствующих им рисков;

- разработана система ключевых показателей для оценки влияния инвестиционных проектов на эффективность банковского бизнеса, включающая совокупность финансовых и нефинансовых показателей, характеризующих воздействие инвестиционных проектов на финансовое состояние коммерческого банка, изменение доли банка на рынке, эффективность использования ресурсов банка, совершенствование качества персонала и управления им, и структурированная по бизнес-единицам и функциональным подразделениям;

- обоснованы рекомендации по совершенствованию практики бюджетирования инвестиций в банковском бизнесе;

- предложен организационно-экономический механизм взаимодействия подразделений банка по основным этапам жизненного цикла внедряемых инвестиционных проектов;

- обоснованы предложения по совершенствованию бухгалтерского учета и уточнению классификации инвестиций в развитие коммерческих банков;

- выявлены основные внешние и внутренние условия и факторы развития коммерческих банков, влияющие на выбор инвестиционных проектов и разработку инвестиционной стратегии.

Практическая значимость исследования заключается в том, основные положения, рекомендации и выводы диссертационной работы ориентированы па их широкое практическое использование при оценке инвестиционных проектов в коммерческих байках, а также организации их внедрения.

Практическое значение имеют:

- методика моделирования параметров расчетных денежных потоков по типовым инвестиционным проектам в развитие банковского бизнеса, позволяющая учесть особенности применения общих принципов оценки инвестиционных проектов и их рисков к анализу их эффективности в банковском бизнесе;

- рекомендации по взаимодействию подразделений коммерческих банков в процессе реализации инвестиционных проектов по созданию филиалов и отделений, позволяющие с учетом масштабов банков и их организационной структуры осуществлять согласованные четкие действия по реализации инвестиционных проектов, повысить ответственность за предоставляемую информацию по инвестиционным проектам, снизить риск и неопределенность при реализации проектов;

- система ключевых показателей влияния инвестиционных проектов на эффективность банковского бизнеса, которая может быть использована как составная часть бюджетирования - для планирования, учета, контроля и анализа.

Апробация результатов исследования. Основные положения методики моделирования параметров расчетных денежных потоков по типовым инвестиционным проектам, система ключевых показателей эффективности, а также разработанный в диссертации органи-зациоппо-экономический механизм взаимодействия подразделений коммерческого банка в процессе обоснования и реализации инвестиционных проектов апробированы и используются в практике работы следующих коммерческих банков: Альфа-Банк, КБ ГЛОБЭКС, ФК Уралсиб.

Положения и выводы диссертации используются в учебном процессе Финансовой академии при Правительстве РФ при преподавании специальных дисциплин «Инвестиционный анализ» и «Практический аудит».

Публикации. Основные результаты исследования опубликованы в четырех работах общим объемом 1,6 п.л. Все работы являются авторскими. В том числе две работы объемом 1 п.л. опубликованы в журналах, рекомендованных ВАК для публикаций результатов научных исследований.

Структура диссертации отражает логику и последовательность проведенного исследования. Цель и задачи работы определили структуру диссертации, состоящую из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.

## Заключение диссертации по теме "Бухгалтерский учет, статистика", Савельева, Марина Георгиевна

-Выгоды

-Капитальные затраты -Операционные затраты

• Стратегия развертывания

• План внедрения

• Организационная структура для внедрения и работы

• Выбор приложения / поставщика

• Подготовка бизнес требований и BRD s •Формирование группы внедрения

Мы планируем рассмотреть альтернативы Equation и проанализировать целесообразность перехода на другую платформу. Business Requirements Definitions - детальные бизнес-требования на «техническом» языке, необходимые для доработки приложения.

Некоторые статьи доходов имеют определенный временной промежуток выхода на «проектную» мощность. Например: увеличение производительности труда будет работать на 30% проектной мощности в первый год, па 60% во второй год, на 100% в дальнейшем. Следует отдельно учесть график выхода па проектную мощность в виде процентов по каждому виду доходов.

Расходы. Текущие дополнительные расходы на поддержание ИТ показываются отдельными строками в зависимости от классификации. Отдельно указываются:

- расходы на увеличение мощности / пропускной способности системы, если предполагается, что такие расходы могут иметь место в будущем;

-расходы на дополнительный персонал (пользователей) и обслуживание системы;

- расходы на приобретение и эксплуатацию недвижимости (например, в случае необходимости создания вычислительного центра);

- расходы па передачу данных по сетям;

- расходы на обучение;

- возросшие накладные расходы.

Отдельно указывается возросшая нагрузка па другие подразделения и проекты, связанные с внедрением предлагаемых информационных технологий, если это имеет оценку в увеличении расходования денежных средств.

Амортизация подсчитывается, исходя из консервативных предположений, учитывающих тот факт, что капитальные вложения в ИТ могут быстро устареть морально.

Заключение

Исследование позволило разработать ряд выводов и предложений, направленных на совершенствование методологического инструментария анализа типовых инвестиционных проектов для развития банковского бизнеса и организационно-экономического механизма их реализации. Основные из них следующие:

1. На основе изучения динамики основных показателей развития российской банковской системы выявлено, что за период 1998-2001гг. российский банковский сектор испытал некоторый спад, однако, начиная с 2001 года по настоящее время динамика основных показателей характеризуется тенденцией к возрастанию. Так, темпы роста активов банков, начиная с 2001г. по 2005г., составили соответственно: 1,34; 1,31; 1,35; 1,27 и 1,37 и их удельный вес к валовомувнутреннему продукту возрос с 32,3% на 01.01.2001г. до 45% па 01.01.2006 г. Возрастает кредитный портфель банков, увеличивается привлечение средств от предприятий, организаций и физических лиц.

Вместе е тем, роль банковской системы России в обеспечении роста экономики остается крайне ограниченной. Особенно остро стоит вопрос о насыщении банковскими услугами регионов России, устранении территориальной диспропорции размещения банковских учреждений.

В работе выявлены и обобщены внешние факторы, содержащие инвестиционную деятельность банков.

Причинами сдерживания развития коммерческих банков в настоящие время являются:

• невысокая инвестиционная привлекательность банковского бизнеса по сравнению с альтернативными вложениями капитала;

• увеличение издержек, пе приносящих дохода, например, за счет увеличения объемов отчетности и др.;

• отсутствие продуманной государственной политики взаимодействия и поддержки банковской системы;

• несовершенство законодательства и норм банковского регулирования, в том числе в вопросах создания банков и их структурных подразделений;

• либерализация внешнеэкономической деятельности и подготовка к вступлению России в ВТО, ведущих к ограничению развития мелких и средних банков.

Стратегия развития банковского сектора Российской Федерации па 2004 год и на период до 2008 года» содержит основные целевые ориентиры, достижение которых позволит повысить роль банков в экономике, обеспечив рост их финансовой устойчивости и транспарентности, повышение качества услуг. Однако, к сожалению, данный документ не определяет конкретных мер по достижению возможностей дальнейшего развития коммерческих банков.

В проекте программы «Национальная банковская система 2010-2022гг.», подготовленной Ассоциацией российских банков, обобщены предложения банковского сообщества, касающиеся перспектив укрепления позиций национального банковского капитала, меры по стимулированию ускоренного роста отечественных банков.

Однако предлагаемым проектом даже при оптимальном варианте их возможности реализации дадут стимулы для развития РБС в достаточно отдаленной перспективе, они являются внешними факторами повышения инвестиционной деятельности банков.

2. В процессе исследования выявлено, что при наличии большого числа факторов, препятствующих инвестиционной деятельности банков, успешно работающие банки обеспечивают свою конкурентоспособность за счет реализации инвестиционной политики, постоянно являющейся частью общей стратегии развития банка.

При формулировании инвестиционной политики банки должны опираться на результаты анализа внешней среды, возможностей КБ с позиции наличия источников финансирования инвестиций и спроса на новые банковские продукты. Проведенные нами исследования стратегий развития различных банков свидетельствует о том, что основными факторами успеха в банковском бизнесе сегодня являются разработка и реализация инвестиционных проектов, обеспечивающих уникальный подход к клиентским сегментам и эффективность обслуживания па уровне мировых стандартов. В работе проанализирован опыт реализации инвестиционной стратегии крупного банка, включающей проекты продуктовой специализации, внедрения повой модели и технологии управления кредитным портфелем, технологии обслуживания различных групп клиентов, совершенствования информационных технологий, создания филиалов и отделений. Показано влияние результатов реализации инвестиционной стратегии на устранение определенных проблем в деятельности банка и повышение эффективности деятельности. Сделан вывод, что инвестиционная программа должна формироваться с учетом комплексного и системного подхода, т.е. включить взаимоувязанные и взаимообусловленные инвестиционные проекты в развитие новых клиептских сегментов, разработку новых моделей обслуживания клиентов, создание новыхпродуктовых портфелей, разработку эффективных систем управления кредитным портфелем, создание новых и усовершенствование действующих информационных технологий, совершенствование организации управления банковской деятельностью, что позволяет получить наилучшие результаты от реализации инвестиционной программы.

3. Важную роль в аналитическом обосновании инвестиций играет их научно-обоснованная классификация, а также однозначный понятийный аппарат. В работе исследуются и обобщаются представления различных авторов в отношении различных понятий, которые в диссертации объединены в однородные типологические группы, по каждой группе понятий дается критическая оценка адекватности отражаемых явлений и процессов.

При анализе составления нормативного регулирования бухгалтерского учета долгосрочных инвестиций выявлено, что коммерческие банки используют нормативный документ «Положение по бухгалтерскому учету долгосрочных инвестиций», учрежденный МФ РФ от 30.12.93 №160 для предприятий и организаций, пе учитывающий специфики инвестиций для развития банковского бизнеса. Отдельного положения по бухгалтерскому учету долгосрочных инвестиций в коммерческих банках не существует. В Приложении №10 «Порядок учета основных средств, нематериальных активов, материальных запасов» к Положению о правилах ведения бухгалтерского учета в кредитных организациях, утвержденных 05.12.2002г. №205-П (е изменениями и дополнениями) не содержатся требования о получении информации о предназначении объектов инвестиций, не детализированы затраты по доставке объектов, прочие капитальные затраты, а также затраты, не увеличивающие стоимость объекта имущества и порядок их списания. Нет указаний по этим вопросам и в плане счетов бухгалтерского учета.

Нормативные документы ЦБ РФ по учету основных средств и нематериальных активов не содержат указаний об источниках финансирования капитальных затрат, а также порядке контроля за соответствием капитальных затрат источникам финансирования. При переходе на новый план счетов бухгалтерского учета (2002г.) была сделана правильная попытка осуществлять контроль за использованием источников финансирования инвестиций на основе ведения забалансовогоучета. Однако вскоре эта практика была отменена. Автор считает, что такой контроль следует восстановить: это позволит снизить риски лицевого использования средств, ухудшения финансового состояния банка.

Совершенствование нормативных документов Банка России по планированию и учету реальных долгосрочных инвестиций должно, прежде всего, начинаться с определения признаков классификации инвестиций. В разряде этих признаков должно осуществляться планирование инвестиций, организация синтетического и аналитического учета, а также контроль за инвестициями. В работе обоснована классификация реальных инвестиций в развитие банковского бизнеса по восьми признакам: цели инвестирования, стадиям жизненного цикла, технической структуре, назначению, способу осуществления, формам собственности, источникам финансирования, объектам учета.

4. На основе исследования проблемы применения автор формирует понятие эффективности проекта применительно к банковскому бизнесу с двух позиций: а) общественная эффективность - результат (последствия) влияния проекта на действующих и потенциальных клиентов, социальную инфраструктуру региона, государственный бюджет и на экономику страны; б) коммерческая эффективность - финансовые последствия проекта, оказывающие влияние на изменение объема качества, себестоимости банковских услуг, финансовые результаты рентабельности активов и собственного капитала, а также на цену бизнеса.

В работе выявлены особенности применения основных принципов оценки эффективности инвестиционных проектов для развития банковского бизнеса, определенных Минфином РФ, Государственным комитетом РФ по строительной, архитектурной и жилищной политике 21.06.1999г. № ВК 477 (далее Методические рекомендации).

Прежде всего, отмечаются особенности жизненного цикла инвестиционных проектов в банковском бизнесе, в частности, в вопросе его прекращения, завершения. Для инвестиционных проектов в банковском бизнесе, за исключением проектов, предусматривающих приобретение конкретного объекта основных средств, имеющего технические данные о сроке службы, определить расчетный период проекта достаточно сложно, так как многие проекты направлены наудовлетворение потребностей рынка и обеспечения конкурентоспособности банковских услуг, в этих случаях жизненный цикл является весьма неопределенным. Анализ действующих факторов спроса, а также изучения практики внедрения проектов в банковском бизнесе позволяют рекомендовать устанавливать расчетный период, т.е. жизненный цикл, не более пяти лет, а в некоторых случаях - не более трех лет при условии полной расчетной окупаемости инвестиционных затрат.

Следующей особенностью оценки инвестиционных проектов в банковском бизнесе является разделение расчетного жизненного цикла на шаги. В связи с высокой скоростью оборота средств в банковском бизнесе, в отличие от промышленного сектора, жизненный цикл проекта следует разделять па более короткие отрезки времени - шаги. Во многих проектах базовым шагом должен считаться квартал и даже месяц, в то время как в других отраслях шаг принимается равным одному году в соответствии с Методическими рекомендациями.

5. Важнейшим принципом оценки эффективности коммерческих инвестиционных проектов является моделирование денежных потоков. Моделирование денежных потоков рекомендуется осуществлять по прямому методу, поскольку отчетность по российским стандартам предусматривает этот метод расчета денежных потоков. Однако его недостатки общеизвестны. В связи с переходом коммерческих банков к составлению отчетности по МСФО, моделирование расчетных - денежных потоков также следует осуществлять с учетом рекомендованных методов, в т.ч. косвенного. В работе приведена общая схема расчетного денежного потока, смоделированного косвенным методом Моделирование денежных потоков по конкретным инвестиционным проектам рекомендуется автором увязывать с системой внутрибанковского планирования и учета. Это предполагает разработку структуры денежных потоков по конкретным статьям притока и оттокаденежных средств. Для целей управления инвестициями в отдельную статью оттока денежных средств при расчетах следует выделять затраты, составляющие более 5% общей суммы инвестиций, исходя из количественной оценки существенности.

В большинстве КБ при оценке эффективности инвестиционных проектов (ИП) базовой валютой моделирования денежных потоков принят доллар США. Если модель конкретного проекта выражена в рублях или иной валюте, осуществляется пересчет денежных потоков в доллар США по предлагаемому курсу. Однако такой подход применяют КБ, имеющие большую долю операций в иностранной валюте. Если при реализации ИП операции осуществляются в национальной валюте, рублях, то расчет денежных потоков в процессе планирования инвестиций в иностранной валюте может привести к некорректной оценке их эффективности.

6. В практике оценки проектов в банковском бизнесе вопрос включения или невключения процентов по заемным средствам является взаимоувязанным с выбором методики формирования ставки дисконтирования и с выбором методики подсчета расчетных денежных потоков. Увязка данных вопросов возможна ограниченным числом базовых способов, каждый из которых приводит к одному и тому же результату по значениям целевых показателей эффективности проекта. Если проценты учитываются при выборе ставки дисконтирования, то при расчете денежного потока проценты либо не включаются как статья расходов модели, либо добавляется к прибыли. Другими словами, расчетный денежный поток, па основании которого считается прибыльность проекта, является денежным потоком до «кредитования». Все проекты анализируются так, как если бы они были полностью профинансированы акционерами и как если бы весь денежныйпоток по проекту до уплаты процентов отошел им же. Данный способ учета процентов автор рекомендует применять в силу простоты подсчета ставки дисконтирования и в силу того, что часто невозможно объективно распределить проценты по кредиту между конкретными проектами.

Другой способ основан на включении в модель поступлений / выплат кредиторам, включая проценты, что приводит к подсчету расчетного денежного потока «после кредитования».

Наиболее частой ошибкой в практике построения модели денежных потоков является включение процентов с одновременным использованием ставки дисконтирования, подсчитанной па базе средневзвешенной цены капитала, что фактически является двойным учетом процентов.

7. При оценке эффективности проекта должны учитываться различные аспекты фактора времени, в том числе и изменение во времени параметров проекта и его экономического окружения. Для оценки эффективности проекта по периодам его реализации, для пересмотра и уточнения показателей эффективности в КБ необходимо иметь информацию об экономическом окружении реализуемого проекта. В диссертации рекомендованы следующие группы параметров: макропараметры, отраслевые, проектные Макропараметры -входные значения, которые используются практически в расчетах всех инвестиционных проектов. Макропараметры характеризуют макроэкономическое состояние, в котором будет развиваться проект: ставки инфляции, ставки налогов, обменный курс и т.д. Макропараметры относятся к одной из двух групп: а) макропараметры, чьи значения устанавливаются на одинаковом уровне для всех подразделений Банка; б) макропараметры, чьи значения должны быть подсчитаны по одинаковой методике во всех подразделениях Банка.

Отраслевые параметры - входные значения, которые характеризуют состояние отрасли, в который банк предлагает для продажи продукты или услуги. Отраслевые параметры характеризуют все обстоятельства внешней среды по трем направлениям: характеристика предлагаемых продуктов и услуг, характеристика клиентов, характеристика конкурентов, предлагающих аналогичные продукты. В последнюю категорию уместно включить характеристику косвенных конкурентов, предлагающих продукты, которые формально не являются конкурирующими, по которые могут выступать заменителями продуктов и услуг банка.

Корпоративные параметры - входные значения, которые описывают внутренние бизнес - процессы и технологии банка. Большинство значений из этой группы формируется из данных, находящихся в распоряжении внутренних служб. К корпоративным параметрам относятся все данные бизнес - процесса (процесса формирования услуг / продуктов) и данные по клиентам. Например, себестоимость продуктов / услуг, тарифы, комиссии, установленные банком и т.п.

Важным принципом оценки эффективности ИП является учет влияния инфляции, неопределенности и риска, сопровождающих реализацию проекта. При расчете денежных потоков по статьям притока и оттока денежных средств, по которым ожидается воздействие инфляции, следует прогнозировать значения, включающие поправку иа предполагаемую инфляцию. При этом рекомендуем исходить из принципа консерватизма, т.е. приток денежных средств оценивать из пессимистических предположений, а отток - из оптимистических, т.е. исходя из наиболее высоких предполагаемых темпов инфляции.

На практике, как правило, при оценке устойчивости ИП в случаях неопределенности применяют метод укрупненной оценки устойчивости. В этих случаях необходимо включать в норму дисконта поправку иа риск. На основе исследования рекомендаций, содержащихся в специальной литературе, а также обобщения практики оценки эффективности ИП в банках, автор рекомендует следующие правила формирования ставки дисконтирования денежных потоков от реализации ИП, учитывая, однако, что определение «точной» ставки является нерешенной проблемой: в любых методах допускаются определенные погрешности.

Прежде всего, па основе анализа факторов экономического окружения и состава участников финансирования проекта следует определить важнейшие параметры для выбора ставки дисконтирования. Считаем, что для банковских ИП к ним следует отнести: стоимость источников финансирования ИП; виды ожидаемых рисков; деятельность проекта; опыт банка в отрасли, где предполагается реализовывать ИП.

Стоимость ресурсов в банках, осуществляющих реализацию одновременно нескольких ИП, должна быть одинаковой для всех проектов. Исключение могут составлять ИП, особо крупные для банка либо имеющие специально оговоренные источники финансирования.

В диссертации сделан вывод о том, что следует избегать добавления поправок к ставке дисконтирования, которые отражают степень неуверенности в прогнозе денежных потоков. При наличии сомнения в качестве и надежности расчета денежных потоков рекомендуется уменьшить прогноз, но пе увеличивать ставку дисконтирования.

По итогам анализа макроэкономических, отраслевых факторов риска типовых инвестиционных проектов каждый ИП рекомендуется автором классифицировать в одну из следующих групп системного риска: венчурный проект; новые продукты, услуги, технологии, расширение существующего бизнеса; внедрение апробированной технологии; гарантированный проект. В работе предлагаются рекомендации по выбору ставки дисконтирования в зависимости от типа ИП по группе системного риска.

Следующим шагом расчетов ставки дисконтирования является установление величины поправок па отраслевой риск. Ставка дисконтирования может существенно отличаться, если КБ осуществляет один и тот же ИП, по реализует его в разных отраслях. Поправки на отрасль определяются коллегиально инициатором ИП и отделом по управлению рисками. Если проект осуществляется в отрасли, в которой КБ работает более двух лет, поправка на отраслевой риск может быть минимальной, либо равняться нулю.

Таким образом, принимаемая для расчетов денежных потоков ставка дисконтирования представляет собой сумму цепы капитала, поправки на группу системного риска и поправки на отраслевой риск.

8. Выявленные в процессе исследования особенности принципов оценки эффективности инвестиций для развития банковского бизнеса применены автором к конкретным группам типовых инвестиционных проектов. На основе изучения практики внедрения инвестиционных проектов в коммерческих банках установлено, что к типовым следует отнести инвестиции в: приобретении бизнеса (покупка байка, филиала, филиала либо отделения банка); разработку и внедрение нового продукта, услуги; строительство или аренду помещений и открытие нового филиала, отделения банка; приобретение отдельных объектов основных средств и нематериальных активов; внедрение информационных технологий (компьютерная система, программы управления банком, корпоративные сети управленческой и финансовой отчетности базы данных, телекоммуникационные и корпоративные сети, архивы, безбумажные склады данных), также любые устройства обработки и пересылки данных.

В процессе анализа эффективности типового проекта по приобретению бизнеса следует особое внимание уделять оценке и расчету эффекта синергии, возникающего в результате объединения существующего бизнеса с приобретением. Автор рассматривает сущность операционной и финансовой синергии, их виды и источники. В работе представлен процесс моделирования показателей при приобретении бизнеса в случае прогнозирования получения синергии. Синергиюследует подсчитывать на трех уровнях: объем продаж; затраты, включая налоги; стадии баланса. Выявляются особые виды рисков по данному проекту: вероятность недостижения эффекта синергии по сравнению с расчетом и финансовый риск, т.е. вероятность ухудшения финансовой устойчивости объединенного бизнеса.

Типовой вариант инвестиционного проекта по разработке нового продукта / услуги, как правило, включает в себя полный жизненный цикл - от стадии исследований до стадии проектного уровня продаж вплоть до вывоза продукта с рынка. В этой связи при моделировании показателей проекта отдельными статьями следует показать инвестиции в: изготовление прототипа либо детального описания бизнес-процесса в случае оказания новой услуги, организацию бизнес-процесса, внедрение информационных технологий, получение лицензий, размещений сертификатов соответствия, разрешений, сертификатов соответствия, организацию сбытовой сети администрирования.

Новые продукты могут оказать влияние на снижение эффекта уже имеющихся продаж по смежным продуктам, для оценки этого эффекта должны быть предусмотрены отдельные статьи затрат.

При планировании доходов от реализации нового продукта их следует отражать по типам выручки, регионам, клиентским сегментам, т.е. в той классификации, которая принята в управленческом учете и контроле банка для последующего анализа соответствия фактического эффекта от внедрения нового продукта проектному.

Наряду с общими для всех инвестиционных проектов рисками для данного характерны следующие: маркетинговый риск, т.е. недостижение проектируемой доли рынка, неконкурентной цены нового продукта, а также риск превышения затрат на продвижение нового продукта над проектируемыми затратами.

Инвестиционный проект по открытию нового филиала или отделения банка является часто серийным, особенно для крупных банков. Как правило, новые центры прибыли открываются на неопределенный срок путем приобретения зданий филиалов либо через долгосрочную аренду. В связи с особенностями банковского бизнеса предполагаемые инвестиции и источники финансирования следуют планировать в помесячном режиме времени. В практике открытия филиалов срок реализации проекта от идеи до начала работы филиала не превышает трех - четырех месяцев и включает время па заключение и регистрацию договора аренды либо купли-продажи здания, ремонтные работы, регистрацию филиала, оснащение необходимыми основными средствами и материалами, организацию каналов связи, пуско-паладочпые работы, проведение рекламных мероприятий, охрану объекта. При этом часть капитальных затрат осуществляется до начала работы филиала и финансируется за счет средств банка (прибыль, амортизация, заемные средства), другая часть затрат по реализации проекта может покрываться денежным потоком от операционной деятельности нового филиала, т.е. за счет чистой прибыли. При этом часть затрат, которые носили капитальный характер до начала работы филиалами, становится текущими расходами: расходы на рекламу, арендная плата, организация обслуживания каналов связи, затраты на охрану и пр.

В работе анализируются особенности моделирования показателей и других типовых инвестиционных проектов.

9. Достижение проектных показателей эффективности инвестиционных проектов предполагает наличие действенного организационно-экономического механизма их реализации.

Методическими рекомендациями по оценке эффективности инвестиционных проектов, утвержденными Минэкономики РФ, Минфином РФ, Государственным комитетом РФ по строительной, архитектурной и жилищной политике, предусмотрена необходимость анализа влияния инвестиционных проектов на важнейшие показатели деятельности организаций, в том числе «чтобы убедиться, что реализация проекта улучшает или, во всяком случае, ие ухудшает финансового положения этого предприятия».

Применительно к особенностям проектов в банковском бизнесе можно утверждать, что проведение анализа должно позволить руководителям КБ получить мнение о том, как влияют инвестиции на финансовое положение ие только банка, но и определенного центра прибыли как инициатора проекта, так как, прежде всего источником финансирования этих проектов является прибыль, заработанная этим центром прибыли. Исходя из роли КБ в обществе, анализ также позволит оценить влияние инвестиций на повышение роли КБ в конкретном районе, городе, регионе.

В основе проведения анализа, как известно, лежит система аналитических показателей, определяемая целыо и задачами анализа. Методическими рекомендациями но оценке эффективности инвестиционных проектов предусмотрена система обобщающих финансовых показателей, которые могут использоваться для оценки. Эта система включает четыре группы показателей: коэффициенты ликвидности, показатели платежеспособности, коэффициенты оборачиваемости и показатели рентабельности. Также указывается, что «указанный перечень показателей может быть дополнен.

Исходя из целей инвестиций в банковском бизнесе, можно утверждать, что рекомендуемая система показателей не может быть использована КБ для анализа эффективности проектов, поскольку: а) включает лишь обобщающие финансовые показатели, исчисляемые для предприятий, а не для кредитных организаций, т.е. не отражает специфику данного бизнеса; б) не может быть распространена на оценку влияния проектов на эффективность деятельности подразделений КБ, инициаторов ИП; в) не включает показатели, позволяющие оценить влияние проектов па усиление роли банков в обществе, повышение качества обслуживания и т.д.

В диссертации доказано, что целям такого анализа наиболее полно отвечает концепция системы сбалансированных показателей, применяемая в настоящее время во многих исследованиях. В работе подчеркивается, что в основе формирования сбалансированной системы показателей лежит концепция комплексного подхода к оценке деятельности организаций, разработанная российскими учеными в 70-х годах XX века. Опираясь на концепцию комплексного подхода, на идеи сбалансированной системы показателей и учитывая особенности реализации проектов в банковском бизнесе, автор диссертации рекомендует систему ключевых показателей для анализа влияния инвестиционных проектов на эффективность банковского бизнеса. Эта система показателей рекомендуется как составная часть бюджетирования в КБ.

Система рекомендуемых ключевых показателей эффективности предусматривает: а) увязку стратегического и оперативного уровней управления; б) структурирование по бизнес - единицам КБ и функциональным областям; в) стандартизацию и унификацию показателей по бизнес - единицам и функциональным областям; г) доведение до собственников и высшего руководства информации о результатах влияния внедряемых и реализованных проектов на достижение конечных результатов, предусмотренных стратегией развития и текущими планами; д) доведение до менеджеров и специалистов КБ информации о результатах влияния проектов на показатели, находящиеся в сфере их ответственности; е) использование плановых (утвержденных) ключевых показателей эффективности как инструментов контроля для достижения стратегических целей; ж) совершенствование систем бухгалтерского управленческого учета в КБ в соответствии с идеологией ключевых показателей эффективности.

Полпота и значимость ключевых показателей эффективности обеспечивается взаимосвязанными целями инвестиционной стратегии КБ.

Органическая взаимосвязь целей инвестиционной стратегии КБ и ключевых показателей эффективности может быть охарактеризована следующим образом

Внедряемые инвестиционные проекты способствуют расширению доли данного КБ иа рынке банковских услуг, повышению их качества и снижению затрат па осуществление банковских операций. Это позволит увеличить доходы банка по сравнению с предыдущими периодами. Эффективность ИП при этом проявляется в более высоких темпах прироста объемов продаж банковских услуг по сравнению с темпами роста рынка.

Прирост объемов продаж проектов либо снижение себестоимости банковских услуг за счет реализации проектов окажет влияние па ключевые показатели финансового состояния - прирост прибыли по КБ, рентабельности бизнеса, повышение капитализации банка, доходности акционерного капитала и т.д.

Внедрение инвестиционных проектов, инициируемых отдельными центрами (подразделениями КБ), будут способствовать повышению удельного веса данного подразделения в общих финансовых результатах КБ, в росте стоимости КБ, повышении использования банковской техники и технологии и др. Внедрение инноваций (новых либо усовершенствованных продуктов, информационных технологий, техники) должно обеспечиваться повышением квалификации персонала, оптимизацией численности работников, повышением их статуса и ответственности. Таким образом, между группами показателей эффективности в процессе реализации инвестиционных проектов лежит причинно-следственная связь.

Для увязки инвестиционной стратегии на верхнем уровне управления КБ с оперативной деятельностью отдельных подразделений, внедряющих ИП, осуществляется транслировапие целей системы показателей сверху вниз, называемое в литературе каскадированием. Его целью является выявление направленных связей между действиями конкретного подразделения и стратегическими целями КБ. Так, например, внедрение нового кредитного продукта имеет конечной целыо рост доходов и прибыльности КБ за счет этого проекта, обеспечения лидерства па рынке. Кредитное подразделение, как центр прибыли, должно за счет внедрения этого продукта увеличить процентные доходы на 1 работника подразделения, увеличить число продуктов, реализуемых на одного работника и т.д.

Построение вертикальной иерархии обеспечит возможность развертки показателей по уровням управления - в целом по банку, по подразделениям, по отдельным работникам данных подразделений.

Система ключевых показателей на верхнем уровне включает стоимостные финансовые показатели, на более низких уровнях управления. Эта система дополняется нефинансовыми показателями. Например, в неё могут быть включены показатели улучшения качества обслуживания клиентов, уменьшение времени на одну операцию, что особенно актуально при кредитовании, снижении процента ошибочных операций, что важно при расчетно-кассовом обслуживании и т.д. Банки, имеющие в своем составе филиалы, дополнительные отделения, представительства, при построении системы ключевых показателей эффективности должны учитывать их трансляцию по горизонтали. Например, ИП по внедрению нового кредитного продукта либо по внедрению новых технологий обслуживания должны осуществляться по всей организационной структуре. В таких случаях показатели общего эффекта от внедрения ИП, например, прирост процентногодохода, число новых заемщиков, число новых клиентов и т.д., должны анализироваться как в целом по КБ, так и по отдельным организационным структурам КБ.

Очень часто инвестиционный проект, инициируемый и реализуемый одним подразделением КБ, затрагивает функции других подразделений. От их участия во многом зависит его успешное внедрение и реализация запланированных параметров. Это предполагает построение функциональной иерархии целей и ключевых показателей эффективности. Разграничение ключевых показателей по функциональной иерархии позволит разграничивать ответственность между отделами и сотрудниками. Например, при внедрении повой технологии расчетно-кассового обслуживания важную роль играет подразделение, обеспечивающее внедрение новых информационных технологий. В этой связи ключевые показатели эффективности ИП должны быть транслированы па данное подразделение.

Таким образом, сбалансированная система показателей, определяемая инвестиционной стратегией, представляет собой систему финансовых и нефинансовых показателей транслированных по вертикальной, горизонтальной и функциональной иерархиям КБ.

10. В результате исследования выявлено, что одной из важнейших причин недостижения проектных показателей проектов является отсутствие четкой системы управления проектами, начиная от возникновения идеи до ее претворения в жизнь. Прежде всего, это касается механизма взаимодействия участников проекта. На основе проведенного исследования и изучения опыта организации работы по реализации ИП в крупных байках России (Альфа-Банк, ФК Уралсиб, КБ «ГЛОБЭКС», Внешторгбанк и др.) автором разработан и рекомендуется для исполиения в практической деятельности КБ «Порядок взаимодействия подразделений КБ при подготовке ИП создания новых территориальных подразделений (филиалов, дополнительных офисов)», как одного из основных направлений развития банковского бизнеса па современном этапе.

Рекомендуемый в диссертации порядок взаимодействия подразделений КБ по разработке и принятию инвестиционного проекта по созданию новых филиалов включает в себя следующие этапы:

• разработка ИП инициативной группой;

• согласование параметров разработанного ИП с подразделениями КБ, позволяющее уточнить значение прогнозируемых показателей ИП и дополнить недостающую информацию;

• разработка уточненного варианта ИП подразделением, осуществляющим согласование параметров ИП и координацию работ всех подразделений по проекту;

• утверждение уточненного варианта ИП на инвестиционном комитете КБ. Рекомендуемый порядок взаимодействия подразделений КБ по разработке и утверждению ИП имеет практическое значение. На его основе, с учетом масштабов КБ и их организационной структуры, могут быть изданы соответствующие приказы и регламенты по организации разработки ИП. В приказах и регламентах должны быть установлены сроки выполнения подразделениями КБ конкретных действий по разработке, согласованию, уточнению и утверждению ИП. Это позволит проводить работу четко, в короткие сроки, избежать дублирования работ, повысить ответственность за представленную информацию по ИП, снизить риск неопределенности при реализации утвержденного ИП.

Важнейшим средством обеспечения своевременного согласования действий и реализации ИП служат методы сетевого планирования, которые рекомендуем также включать в организационный механизм реализации ИП.

В рекомендуемом Порядке взаимодействия подразделений по подготовке и реализации ИП должны быть утверждены также регламенты контроля и стимулирования подразделений к успешной реализации ИП. Для этого следует установить «контрольные точки» для оценки реализуемых ИП, в которых проводить анализ соответствия фаетических параметров ИП запланированным. При отклонении в негативную сторону фактических параметров ИП от запланированных сверх допустимых значений должны налагаться штрафные санкции на подразделения, инициировавшие данный ИП, либо на руководителей ИП. При превышении фактических показателей эффеетивности ИП над проектными следует использовать материальные стимулы (бонусы, премии).

## Список литературы диссертационного исследования кандидат экономических наук Савельева, Марина Георгиевна, 2006 год

1. Федеральный закон от 9 июля 1999г. №160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» (с изменениями от 21 марта, 25 июля 2002г., 8 декабря 2003г.).//Справочная правовая система Гарант.

2. Федеральный закон от 25 февраля 1999г. №39-Ф3 «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (с изменениями от 02 января 2000г., 22 августа 2004г.) //Справочная правовая система Гарант.

3. Федеральный закон от 03.02.1996г. №17-ФЗ «О банках и банковской деятельности» (с изменениями от 31 июля 1998г., 5,8 июля 1999г., 19 июня, 7 августа 2001 г., 21 марта 2002г.)

4. Федеральный закон от 10.07.2002г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

5. Федеральный закон от 21.11.1996г. №129-ФЗ «О бухгалтерском учете».

6. Федеральный закон от 07.08.2001г. №129-ФЗ «Об аудиторской деятельности».

7. Налоговый Кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998г. № 146-ФЗ.

8. Налоговый Кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000г. № 117-ФЗ.

9. Указ Президента Российской Федерации от 17 сентября 1994г. №1928 «О частных инвестициях в Российской Федерации» (с изменениями от 20 января, 16 апреля 1996г.)//Справочная правовая система Гарант.

10. Программа реформирования бухгалтерского учета в Российской Федерации. Постановление Правительства РФ от 06.03.1998г. № 283.

11. Стратегия развития банковского сектора Российской Федерации па 2004 год и па период до 2008 года. М.: Вестник Банка России.

12. Правила ведения бухгалтерского учета в кредитных организациях, расположенных па территории Российской Федерации от 05.12.2002г. №205-П (с изменениями и дополнениями).

13. О годовой бухгалтерской отчетности кредитных организаций, представляемой в рамках надзора. Указание банка России от 25.12.2002г. № 45 -У

14. О составлении и представлении финансовой отчетности кредитными организациями, Указания Банка России от 25.12.2003г. № 1363-У

15. Положение по бухгалтерскому учету долгосрочных инвестиций, утверждено письмом Минфина России от 30 декабря 1993г. №160.

16. Учет договоров (контрактов) па капитальное строительство ПБУ 2/94, утверждено приказом МФ РФ от 20.12.1994г. №167.

17. Учет основных средств ПБУ 6/01, утверждено приказом МФ РФ от 30.01.2001г. №26 н.

18. Учет расходов па научно-исследовательские, опытпо-копструкторские и технологические работы, ПБУ 17/02, утверждено приказом МФ РФ от 19.11.2002г. №115 п.

19. ВК 477 от 21.06.1999 г. М.: Экономика, 2001г.

20. Методические рекомендации «О порядке составления и представления кредитными организациями финансовой отчетности». Письмо Банка России №19-1 от 10.02.2006г.

21. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие под ред. О.В.Ефимовой, М.В.Мелышк-М.: Омега-JI, 2004г.

22. Абрамов С. Управление инвестициями в основной капитал. -М.: Экзамен, 2000г.

23. Абчук В.А. Теория риска. Л.: Судостроение, 1983г.

24. Абчук В.А. Предприимчивость и риск. СПб.: ИПК РП, 1994г.

25. Альгин А.П. Риск и его роль в общественной жизни. М.: Мысль, 1989г.

26. Андреев В.К. и др. Правовое регулирование предпринимательской деятельности. М.: Бухгалтерский учет, 1996г.

27. Аньшин В.М. Инвестиционный анализ.- М.: Дело, 2000г.

28. Арсеньев Ю.Н., Сулла М.Б., Минаев B.C. Управление экономическими и финансовыми рисками. -М.: Высшая школа, 1997г.

29. Банковское дело: справочное пособие, под ред. Ю.А. Бабичевой М.: Экономика, 1993г.

30. Банковское дело: Учебник. 4-е издание, переработанное и дополненное/ Под ред. проф. Колесникова В.И., проф. Кроливецкой Л.П. -М.: Финансы и статистика, 2000г.

31. Банковское дело: управление и технологии //Под ред. Тавасиева A.M. М, ЮНИТИ, 2001г.

32. Батракова Л.Г. Экономический анализ деятельности коммерческого банка. -М.: Логос, 2001г.33 .Бернстайп Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация, пер. с апг., науч. ред. И.И. Елисеева, М.: Финансы и статистика, 1996г.

33. Бернстайн П. Против богов: Укрощение риска // Пер с анг. М.: ЗАО «Олимп-бизнес», 2000г.

34. Бернар И., Колли Ж.К. Толковый экономический и финансовый словарь. Т.П. М.: Международные отношения, 1994г.

35. Бизнес-плап инвестиционного проекта: отечественный и зарубежный опыт. Современная практика и документация: Учебное пособие //Под ред. В.М. Попова, 2-е изд. перераб. и доп. М.: Финансы и статистика, 1997г.

36. Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов. -М.: ЮНИТИ, 2003г.

37. Бланк И.А. Основы инвестиционного менеджмента в 2-х томах. М.: Ника-Центр, 2001г.

38. Блех Ю., Гетце У. Инвестиционные расчеты. Калининград: Янтарный сказ, 1997г.

39. Блохииа В.Г. Инвестиционный анализ. Ростов на Дону: Феникс, 2004г.

40. Борисов Е.Ф., Волков Ф.М. Основы экономической теории. М.: Высшая школа, 1993 г.

41. Бочаров В.В. Инвестиции: инвестиционный портфель. Источники финансирования: Выбор стратегии СПб.: Питер, 2004г.

42. Бочаров В.В. Финансово-кредитные методы регулирования рынка иивестиций.-М.: Финансы и статистика, 1993г.

43. Бригхэм 10., ГапенскиЛ. Финансовый менеджмент. Полный курс: в 2-х томах. СПб.: Питер, 1997г.

44. Бузова И.А., Маховикова Г.А., Терехова В.В. Коммерческая оценка инвестиций: Бизнес-план, Анализ, Ипотека-СПб.: Питер, 2004г.

45. Бузько И.Р., Трунина И.М., Загирпяк Д.М. Экономический риск и управление инновационной деятельностью предприятия. Киев: ИСМО, 1996г.

46. Валдайцев С.В. Риски в экономике и методы их страхования. СПб.: Питер, 1992г.

47. Ван Хори Дж.К. Основы управления финансами//Пер. с анг. М.: Финансы и статистика, 1997г.

48. Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Орлова Е.З., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов. М.: Дело, 2002г.

49. Виленский П.Л. Оценка эффективности инвестиционных проектов. Теория и практика. -М: Дело, 2001г.

50. Волков И.Г. Учет долгосрочных инвестиций и источников их финансирования. -М.: Финансы и статистика, 1994г.

51. Волков И.М., Грачев М.В. Проектный анализ, учебное пособие. М.: ИНФРА, 2004г.

52. Гаврилова А.Н., Сысоева Е.Ф., Барабанова А.И., Чигарев Г.Г. Финансовый менеджмент, учебное пособие. М.: Киорус, 2005г.

53. Гиляровская Л.Т., Ендовицкий Д.А. Финансово-инвестиционный анализ и аудит коммерческих организаций. Воронеж: Изд-во ВГУ, 1997г.

54. Гринберг М.С. Проблемы рисков па производстве. М.: Госюриздат, 1993г.

55. Грядов С.И. Риск и выбор стратегии в предпринимательстве. М.: МСХЛ, 1994г.

56. Деньги, кредит, банки, учебник под ред. О.И. Лаврушииа. М.: Кнорус, 2004г.

57. Джерри М., Розенберг. Инвестиции: терминологический словарь. М.: Инфра-М, 1997г.

58. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. М.: АББ, 2004г.

59. Ендовицкий Д.А. Инвестиционный анализ в реальном секторе экономики // Под ред. проф. Гиляровской Т. М.: Финансы и статистика, 2003г.

60. Ендовицкий Д.Д. Анализ и оценка инвестиционной политики коммерческих организаций. Воронеж, 1998г.

61. Ефимова О.В. Финансовый анализ. -М.: Бухгалтерский учет, 2004г.

62. Жуков Е.Ф. Инвестиционные институты. М.: ЮНИТИ, 1998г.

63. Жуков Л.М. Проектный анализ в системе менеджмента.// Внешнеэкономический бюллетень, №1, 2004г.

64. Жуков Л.М. Финансово-экономический анализ в методике оценки эффективности инвестиций //Внешнеэкономический бюллетень, №7, 2004г.

65. Завлин П.Н., Васильев А.В., Кноль А.И. Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов (современные подходы) СПб.: Наука, 1995г.

66. Зелль А. Бизнес-план: инвестиции и финансирование, планирование и оценка проектов. М.: Ось 089, 2001г.

67. Золотогоров В.Г. Инвестиционное проектирование. Минск : Экопер-спектива, 1998г.

68. Иванов А.Н. Банковские услуги: зарубежный опыт. М.: Финансы и статистика, 2002г.

69. Игошин Н.В. Инвестиции: Учебник. М.: Финансы, ЮНИТИ, 2000г.

70. Игошин JI.JI. Инвестиции: Учебное пособие // под ред. проф. Слепова В.А. М.: ЭКОНОМИСТЪ, 2004г.

71. Инвестиции: Прорыв// Эксперт, №16, апрель 2002г., с. 24-25.

72. Инвестиции Учебное пособие / Финансовая академия при Правительстве РФ. М.: Кнорус, 2004г.

73. Иностранные инвестиции в России: современное состояние и перспективы// Под ред. И.П.Фамипского.- М.: Международные отношения, 1998г.

74. Каплан Р., Нортон Д. Организации, ориентированные иа стратегию. Пер. с анг. М.: Олимп-Бизнес, 2003г.

75. Катапосов В.Ю., Морозов Д.С., Петров М.В. Под общей ред. Катаносова В.Ю. Проектное финансирование: Мировой опыт и перспективы для России. М.: Анкил, 2001г.

76. Качалин В.В. Финансовый учет и отчетность в соответствии со стандартами GAAP М.: ДЕЛО, 1998г.

77. Кессених Г. Стоимость долгового финансирования и структура капитала. Рынок ценных бумаг, 2000г. №5, с. 57-60.

78. Киселева И.А. Коммерческие банки: модели и информационные технологии в процедурах принятия решений. М., 2002г., с.398.

79. Кирсанов К.А., Малявина А.В., Попов С.А. Инвестиции и антикризисное управление. Учебное пособие. М.: МАЭП; «Калита», 2000г.

80. Крейнер Т.Б., Тамбовцев В.Л., Качалов P.M. Предприятие в нестабильной экономической среде: риски, стратегии, безопасность. -М.: Экономика, 1997г.

81. Клочков И.А., ТереховА.Г., Юденков Ю.Н. Управленческий учет в коммерческом банке. М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2002г.

82. Кпязевская Н.В., Князевская B.C. Принятие рискованных решений в экономике и бизнесе. М.: Контур, 1998г.

83. Ковалев В.В. Методы оценки инвестиционных проектов. М.: Финансы и статистика, 2003г.

84. Ковалев В.В. Инвестиции: Учебное пособие. М.: Проспект, 2003г.

85. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. М.: Финансы и статистика, 2002г.

86. Козлова Е.П., Галанина Е.Н. Бухгалтерский учет в коммерческих банках. -М.: Финансы и статистика, 2000г.

87. Копдраков Н.П. Бухгалтерский учет, М.: Инфра-М, 1997г.

88. Косов В.В. Бизнес-план: обоснование решений: Учебное пособие. -М.: ГУ-ВШЭ, 2000г.

89. Крушвич JI. Финансирование и инвестиции. Неоклассические основы теории финансов. СПб.: Питер, 2000г.

90. Крылов Э.И., Журавкова И.В. Анализ эффективности инвестиционной и инновационной деятельности предприятия: Учебное пособие. -М.: Финансы и статистика, 2001г.

91. Куприянов А. Выбор источника финансирования капитальных вложе-ний.//Финансовая газета. Региональный выпуск, №17, 2002г.

92. Лапуста М.Г., Шаршукова Л.Г. Риски в предпринимательской деятельности.-М.: ИНФРА-М, 1998г.

93. Лимитовский М.А. Основы оценки инвестиционных и финансовых решений. 4-е изд., перераб. и доп. М.: ООО ИКК «ДеКа», 2001г.

94. Липсиц И.В., Косов В.В. Экономический анализ реальных инвестиций. -М.: Экономистъ, 2003г.

95. Лобанова Е.Н., Лимитовский М.А. Финансовый менеджер. М.: ООО ИКК «ДеКа», 2000г.

96. Лоренс Дж.Гитман, Майкл Д. Джонк Основы инвестирования. М.: Дело, 1999г.

97. Луговой В.А. Учет основных средств, нематериальных активов капитальных и финансовых вложений. -М.: АКДИ, 1994г.

98. Малышев 10. Управление рисками бизнеса. // Журнал Управление Компанией, №36, 2004г.

99. Мамонова ИД. Особенности банковского менеджмента// Вестник. Финансовой академии. М.:1999г., №3.

100. Марепков Н.Л. Антикризисное управление: контроль и риски коммерческих банков и фирм в России. М.: 2002г.

101. Маренков Н.Л. Основы управления инвестициями: Учебник. М.: УРСС, 2003г.

102. Масленченков Ю.С., Тропип Ю.Н. Работа банка с корпоративными клиентами. М., 2003г.

103. Международные стандарты финансовой отчетности 1998 г.: издание на русском языке. Аскери АСС, 1998г.

104. Мескоп М., Альберт М., Хедоури Ф. Основы менеджмента. М.: Дело, 1998г.

105. Михайлов В., Цатурова Е. Методологические основы функционально-стоимостного анализа банковских услуг // Банковские услуги, №2, 2001г.

106. Модильяни Ф., Миллер М., Сколько стоит фирма. Теорема ММ, пер. с анг. -М.: Дело, 1999г.

107. Никитина Т.В. Банковский менеджмент. СПб.: Питер, 2002г.

108. Островская Э. Риск инвестиционных проектов. М.: ЗАО Издательство «Экономика», 2004г.

109. Петров А.Ю. Комплексный анализ финансово-экономической деятельности коммерческого банка.// Банковское дело, 2001г., №10.

110. Питер С. Роуз. Банковский менеджмент. М.: Дело, 1997г.

111. Поморипа М.А. Некоторые подходы к управлению эффективностью деятельности банка // Банковское дело, 2001г., №10.

112. Попков В.П., Семенов В.П. Организация и финансирование инвестиций.-СПб.: Питер, 2001г.

113. Ревенко П.В., Вольфмаи Б.А., Киселева Т.Н., Финансовая бухгалтерия. -М.: Ипфра-М, 1994г.

114. Риск-анализ инвестиционного проекта: Учебник / Под общ. ред. М.В. Грачева. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001г.

115. Руководство пользователяРгсуес! Expert 7.Система для моделирования бизнеса и оценки бизнес-проектов. М.: Про-Инвест-ИТ, 2002г.

116. Руководство по оценке эффективности инвестиций/ Пер. с апг. М.: Ипфра-М, 1995г.

117. Савчук В.П., Прилипко С.И. Анализ и разработка инвестиционных проектов-Киев, 1999г.

118. Садвакасов К.К. Коммерческие банки. Управленченский анализ деятельности, планирование и контроль. М.: Ось-89, 1998г.

119. Сипки Дж. Ф.мл. Управление финансами в коммерческих банках/пер. с апг. -М.: Catallaxy, 1994г.

120. Семшпотина Н.Г. Инвестиции и рынок финансовых услуг: Проблемы законодательного регулирования // Журнал Российского права, 2003г, №2.

121. Сергеев Т.А., Веретеипикова И.И., Янковский В.В. Организация и финансирование инвестиций: Учебное пособие 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2003г.

122. Слепнева Т.А., Яркин Е.В. Инвестиции: Учебное пособие. М.: ИНФРА-М, 2004г.

123. Словарь современной экономической теории Макмиллана. М.: Инфра-М, 1997г.

124. Смирнова J1.P. Банковский учет// Под ред. проф. Бакапова М.И. М.: Финансы и статистика, 1999г.

125. Смирнова J1.P. Банковский аудит. М.: Финансы и статистика, 2001г.

126. Стешин А.И. Оценка коммерческой состоятельности инвестиционного проекта. М.: Статус-Кво, 2001г.

127. Смиропов АЛ. Организация финансирования инвестиционных проектов. М.: АО «Копсалтбанкир», 1993г.

128. Солодов В. Определение ставки дисконта при оценке инвестиций.// Финансовая газета, 2004г., №19.

129. Стапиславчик Е. Основы инвестиционного анализа.// Финансовая газета, 2003г., №33.

130. Стапиславчик Е. Основы инвестиционного анализа: Разработка и мониторинг бизнес-планов// Финансовая газета. Ноябрь, декабрь 2003г., №48-49.

131. Стапиславчик Е. Основы инвестиционного анализа .// Финансовая газета, Март 2004г., №11.

132. Тимоти У. Кох Управление банком// Уфа: Спектр, 1993г.

133. Турбина К.Е. Инвестиционный процесс и страхование инвестиций от политических рисков. М.: Анкил, 1994г.

134. Уильям Ф. Шарп, Гордоп Дж. Александер, Джеффри В. Бэйли Инвестиции/ пер.с апг. М.: ИНФРА-М, 2003г.

135. Управление деятельностью коммерческого банка (Банковский мепепдж-мент). Учебник под. ред. проф. О.И.Лаврушииа. М.: Юристъ, 2002г.

136. Управление инвестициями: в 2-х т. В.В.Шеремет, В.М.Павлюченко, В.Д.Шапиро и др. М.: Высшая школа, 1998г.

137. Усоскин В.М. Современный коммерческий банк: управление и операции -М.: ИПЦ «Вазар-Ферро», 1994г.

138. Фальцмаи В.К. Оценка инвестиционных проектов и предприятий 2-е издание, испр. и доп. М.: ТЕИС, 2001г.

139. Фетисов Г.Г. Устойчивость банковской системы и методология ее оценки М.: Экономика, 2003г.

140. Финансовый мир. Выпуск №2 // Под ред. Иванова В.В. и Ковалева В.В. -М.: ООО «Издательство Проспект», 2002г.

141. Финансовый менеджмент: Учебное пособие // Под ред. проф. Шохина Е.Н. -М.: ИД ФБК-Пресс, 2003г.

142. Финансы. Оксфордский толковый словарь. М.: Весь мир, 1997г.

143. Финансы: Учебник//Под ред. В.М. Родиоиовой. -М.: Финансы и статистика, 1999г.

144. Хорн Дж.К. Ван Основы управления финансами. М.: Финансы и статистика, 1996г.

145. Хохлов Н.В. Управление риском. -М.: ЮНИТА-ДАНА, 1999г.

146. Цвикун А.Д., Акинфиев В.К. Как написать успешный бизнес-план инвестиционного проекта: методика расчета.- М.: Институт проблем управления РАН, 1997г.

147. Чернов В.А. Инвестиционная стратегия: Учебное пособие для вузов. М.: ЮНИТА-ДАНА, 2004г.

148. Черкасов В.Е. Банковские операции. Финансовый анализ. М.: Консал-тбанкир, 2001г.

149. Черняк В.З. Управление инвестиционными проектами: Учебное пособие для вузов. М.: ЮНИТА-ДАНА, 2004г.

150. Шапкин А.С. экономические и финансовые риски: оценка, управление, портфель инвестиций. М.: ИТК «Дашков и К», 2005г.

151. Щарп У., Гордон ДЖ. Александер, Джеффри В. Бэйли Инвестиции Пер с аиг. М.: Инфра-М, 2001г.

152. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. 3-е изд. перераб. и доп. М.: Ипфра-М, 2001г.

153. Школии А. Как подготовить инвестиционный проект. «Финанс», 29, 09, 03, №29.

154. Шеремет А.Д., Щербакова Г.Н. Финансовый анализ в коммерческом банке. М.: Финансы и статистика, 2001г.

155. Швандер В.А., Базилевич А.И. Управление инвестиционными проектами: Учебное пособие для вузов. М.:ЮНИТА-ДАНА, 2001г.

156. Экономический анализ: Учебник для вузов // Под ред. Л.Т.Гиляровской.-М.: ЮНИТА-ДАНА, 2002г.

157. Экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности/Под ред. М.В.Мельник. М.: Экономистъ, 2004г.

158. Бизиес-планирование.^ту.сГ1п.т/Ьи5те88-р1ап/т(1ех.8Ь1т1)

159. Business Plan PL.(www.iteam.ru/soft/economic-analysis/254)

160. Воронов К. Показатели оценки роста инвестиционного npoeKTa.(wwvv.aup.ru/articles/investment/5.htm)

161. Долгосрочный прогноз роста российской экономики (проект) -МЭРТ 30.12.2005 (www.economy.gov.ru).

162. Долгосрочные тренды российской экономики. Сценарии экономического развития России до 2020 года. ЦМАКП (www.Forecast.ru).

163. Инвестиционный aнaлиз.(www.cfm.ru/flnanflysis/invest/index.shtml)

164. Инвестиции и HHBecTopbi.(www.cfin.ru / investor/index.shtml)

165. Король С.В., Дорожкин А.В. Оценка риска инвестиционных проектов, (www/appraiser.ru)

166. Кошечкин С.А. Методы количественного анализа риска инвестиционных npoeKTOB.(www.otrasl.investportal.ru)

167. Методы количественного анализа риска инвестиционных проектов д.э.п. ДмитриевМ.Н., к.э.н. Кошечкин C.A.(www.gaap.ru)

168. Николаенко А. Источники финансирования лизинговых проектов. (www.director-info.ru)

169. Савчук В.П. Оценка эффективности инвестиционных проектов. (www.cfin.ru / finanalesis/savchuk/inde.shtml)

170. Сыпченко С. Классификация инвестиций в западной и отечественной экономической nayKe.(www.webinvest.ipu.rssi.ru/Journals/press.htm)

171. Официальный сайт Министерства Финансов РФ. (www.Minfin.ru)

172. Официальный сайт Министерства экономического развития и торговли РФ. (www.Economy.gov.ru)

173. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики. (www.Gks.ru)

174. Официальный сайт Межрегионального центра обработки и распространения статистической информации Федеральной службы государственной статистики. (www.Gmegks.ru)

175. Основные макроэкономические показатели. (wwvv.Icss.ac.ru)

176. Официальный сайт Международного фонда информационных технологий. (www.Mfit.ru)

177. Официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации. (www.cbr.ru)

178. Официальный сайт Ассоциации российских банков, (www.arb.ru)

179. Deming W.E. Out of the Crisis, MIT Press, 1986.

180. Drucker P.F. Practice of Management, Harper Business, New York, NY, 1954 (переиздано в 1993),p.87.

181. Proctor R Managerial Accounting for Business Decisions, Pearson Education, Harlow, England, 2002, p.297.

182. Chiapello E. Lebas M. The Tableau de Bord, a French Approach to Management Information, Working Paper ( Revised Third Draft), August 2001, p.3.

183. Общие сведения о банковском секторе Банковский сектор в экономике России. Макроэкономические показатели деятельности банковского сектора Российской Федерации

184. Показатель 1.01.99 1.01.00 1.01.01 1.01.02 1.01.03 1.01.04 1.01.05 1.01.06

185. Активы (пассивы) банковского сек- 1046.6 1586,4 2362,5 3159,7 4145,3 5600,7 7136,9 9750,3тора .млрд. руб. в % к ВВП 39,8 32,9 32,3 35,3 38,3 42.3 42,0 45.0

186. Собственные средства (капитал) 76.5 168,2 286,4 453.9 581,3 814,9 946.6 1241.8банковского сектора млрд.руб в% к ВВП в % к активам банковского сектора 2.9 3,5 3,9 5,1 5.4 6,2 5.6 5,77,3 10.6 12,1 14,4 14,0 14,6 13.3 12,7

187. Ценные бумаги, приобретенные 271,3 325,7 473.2 562,0 779.9 1002,2 1086.9 1539,6банками, млрд.руб. в % к-ВВП 10,3 6.8 6.5 6.3 7,2 7,6 6,4 7,1в %к активам банковского сектора 25,9 20,5 20,0 17.8 18,8 17.9 15.2 15.8

188. Показатель, млрд.руб. 1.01.99 1.01.00 1.01.01 1.01.02 1.01.03 1.01.04 1.01.05 1.01.06

189. Валовой внутренний продукт 2629.6 4823.2 7305.6 8943.6 10830.5 13243.2 17008,4 21665,0

190. Инвестиции предприятий и организаций 318.8 565.6 10)2.5 1375,1 1360.3 1774.9 2130,2всех форм собственности в основной ка- питал (без субъектов малого предприни- мательства)

191. Денежные доходы населения 1776,0 2908,0 3983.9 5325,8 6831,0 8901,6 10930/0 13343,0

192. Источник: Официальные материалы ЦБ РФ.

193. Интернет интервью» с первым заместителем Председателя ЦБ РФ А.А. Козловым 7 мая 2004 (фрагмент).1. Источник: система Гарант)1. Ведущая:

194. Как в повой Стратегии решаются проблемы конкуренции в банковском секторе? Вы эту тему уже затрагивали, есть еще что добавить?1. Козлов А.А.

195. Так, значит, на следующий вопрос пашей интернет аудитории : не представляет ли угрозу для российских банков выход па российский рынок иностранных банков? -может быть дан ответ, что такая угроза есть?1. Козлов А.А.: