

ФИНАНСОВАЯ АНАЛИТИКА

ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

Научно-практический
и информационно-аналитический сборник
Периодичность – 4 раза в месяц

41 (83) – 2011 ноябрь

Подписка во всех отделениях связи:

- индекс 80628 – каталог агентства «Роспечать»
- индекс 44368 – каталог УФС РФ «Пресса России»
- индекс 34158 – каталог российской прессы «Почта России»

Доступ и подписка на электронную версию журнала
www.elibrary.ru, www.dilib.ru

Журнал зарегистрирован в Министерстве Российской Федерации по делам печати, телерадиовещания и средств массовых коммуникаций.

Свидетельство о регистрации ПИ № ФС 77-29584.

Учредитель:

ООО «Информационный центр «Финансы и Кредит»

Издатель:

ООО «Финанспресс»

Главный редактор:

В.А. Горохова

Зам. главного редактора:

С.Н. Голда, В.И. Попов

Редакционный совет:

А.В. Гукова, доктор экономических наук, профессор
Д.А. Ендовицкий, доктор экономических наук, профессор
Л.С. Кабир, доктор экономических наук, профессор
Ю.И. Коробов, доктор экономических наук, профессор
М.А. Котляров, доктор экономических наук, профессор
А.С. Макаров, кандидат экономических наук, доцент
Т.Ю. Морозова, кандидат экономических наук, доцент
А.Г. Перевозчиков, доктор физико-математических наук, профессор
В.А. Цветков, член-корреспондент РАН, доктор экономических наук, профессор

Верстка: М.С. Гранильщикова

Корректор: А.М. Лейбович

Редакция журнала:

111401, Москва, а/я 10

Телефон/факс: (495) 721-85-75

Адрес в Internet: <http://www.fin-izdat.ru>

E-mail: post@fin-izdat.ru

© ООО «Информационный центр «ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

© ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

Подписано в печать 31.10.2011. Формат 60x90 1/8.

Цена договорная. Объем 10,5 п.л. Тираж 2 600 экз.

Отпечатано в ООО «КТК», г. Красноармейск Московской обл.

Тел.: (495) 993-16-23

Журнал рекомендован ВАК Минобрнауки России для публикации работ, отражающих основное научное содержание кандидатских и докторских диссертаций

Сборник реферируется в ВИНТИ РАН.

Сборник включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ).

Статьи рецензируются.

Перепечатка материалов, опубликованных в сборнике «Финансовая аналитика: проблемы и решения», допускается только с письменного разрешения редакции.

СОДЕРЖАНИЕ

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА

Карминский А.М., Киселёв В.Ю., Колесниченко А.С.

Модели суверенных рейтингов и их возможности 2

МАТЕМАТИЧЕСКИЕ МЕТОДЫ АНАЛИЗА В ЭКОНОМИКЕ

Мицель А.А., Тепикина С.Д. Имитационная динамическая

модель банка 13

ОЦЕНКА БИЗНЕСА

Рябова Е.В. Анализ финансовой стратегии компаний

на основе модели устойчивого роста 19

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Иванов М.Е. Активизация долгосрочных инвестиций

для строительства и модернизации объектов

инфраструктуры региона посредством

инфраструктурных облигаций 27

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА

Довгий Н.В. Инвестиции в проблемный долговой портфель:

экономика амортизации вложений в «черный ящик» 32

Капранова Л.Д., Гусев М.Ю. Управление инновационными

рисками в банках в условиях модернизации банковской

системы 40

Корнев И.А. Ускоренная амортизация и оборачиваемость

капитала лизинговых компаний 44

ТЕОРИЯ СИСТЕМ И СИСТЕМНЫЙ АНАЛИЗ

Наумов А.А. К задаче управления кластерными

образованиями 51

ВОПРОСЫ ЭКОНОМИКИ

Попов Е.Ю. Восстановление физического лица-банкрота

в статусе полноправного субъекта экономических

отношений 59

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Гульманов С.Д. Оценка управления финансовым

потенциалом компании 67

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР

Основные тенденции социально-экономического развития

Российской Федерации в августе 2011 г. 77

Точка зрения редакции не всегда совпадает с точкой зрения авторов публикуемых статей.

Ответственность за достоверность информации в рекламных объявлениях несут рекламодатели.

УДК 336.719

МОДЕЛИ СУВЕРЕННЫХ РЕЙТИНГОВ И ИХ ВОЗМОЖНОСТИ

А. М. КАРМИНСКИЙ,

доктор экономических наук,
доктор технических наук,
профессор кафедры банковского дела
E-mail: Karminsky@mail. ru

В. Ю. КИСЕЛЁВ,

аспирант кафедры банковского дела
E-mail: vadimkiselev. study@gmail. com

А. С. КОЛЕСНИЧЕНКО,

магистрант кафедры банковского дела
E-mail: askolesnichenko@gmail. com
Национальный исследовательский университет
«Высшая школа экономики»

В работе на основе расширенной выборки по 111 странам за 20 лет построены модели упорядоченного выбора суверенных рейтингов Moody's. Предложена обобщенная группировка показателей, используемых в таких моделях. Оценена прогнозная сила моделей, в том числе для различных классов рейтингов. Полученные модели могут использоваться для решения задач риск-менеджмента, в том числе в системах раннего предупреждения.

Ключевые слова: модель, суверенный рейтинг, эконометрика, развивающаяся страна.

Суверенные рейтинги как мера риска

На фоне глобализации финансовых рынков наблюдается активное привлечение ресурсов со стороны суверенных правительств от иностранных инвесторов. Перманентные кризисные явления в экономике требуют оперативной оценки страновых рисков, и в этой связи суверенные рейтинги являются востребованными продуктами.

Рейтинг представляет собой комплексную, в том числе экспертную, оценку целого набора фак-

торов. Суверенный рейтинг включает оценку как возможности, так и желания соответствующего государства обслуживать свои финансовые обязательства, а также наличия и уровня поддержки его финансового состояния со стороны заинтересованных участников международного финансового рынка. Косвенно такой рейтинг обеспечивает оценку вероятности дефолта суверенных заемщиков.

Рейтинговые агентства (РА) анализируют несколько групп страновых факторов. Например, Standard & Poor's выделяет пять групп характеристик: политические (желание правительства выплачивать долги по суверенному долгу), структурно-экономические, инвестиционные, фискальные, монетарные. После анализа каждой группы факторов и их экспертной оценки РА составляет совокупную оценку, отражающую его мнение относительно кредитного состояния заемщика в виде рейтинга. При этом принимаются во внимание два обстоятельства: с одной стороны – история заемщика и его текущее финансовое состояние, с другой – прогноз финансовой ситуации на среднесрочную перспективу.

Математические методы анализа в экономике

УДК 004.942: 336.71

ИМИТАЦИОННАЯ ДИНАМИЧЕСКАЯ МОДЕЛЬ БАНКА

А. А. МИЦЕЛЬ,

доктор технических наук,
профессор кафедры
автоматизированных систем управления
E-mail: maa@asu.tusur.ru
Томский государственный университет
систем управления и радиоэлектроники

С. Д. ТЕПИКИНА,

студентка Физико-технического института
E-mail: svetlana.paksjutkina@gmail.ru
Национальный исследовательский
Томский политехнический университет

В статье предложена имитационная динамическая модель банка. За основу взята детерминированная динамическая модель В. А. Царькова, в которой несколько входных параметров объявлены случайными. Имитационная модель создана с помощью пакета AnyLogic. Выполнены численные эксперименты на данных Райффайзенбанка.

Ключевые слова: имитационное моделирование, динамическая модель, банк, системная динамика, AnyLogic, распределение вероятностей, численный эксперимент.

Введение

Существуют множество различных моделей и методов анализа экономической деятельности банка. Одним из их общих недостатков является то, что эти методы позволяют обобщенно описать процесс, идеализируя и упрощая его элементы. Аналитический метод применяется для имитации процессов в основном для малых и простых систем, где отсутствует фактор случайности.

В работах В. А. Царькова и И. Э. Амелина [1; 2, с. 253–256; 3; 15–16; 17, с. 25–27; 18; 19, с. 25–28] в качестве аналитической модели банка впервые предложена динамическая модель. Главное отличие системы планирования с использованием данной модели банка заключается в разработке вариантов финансового плана не на конечном, а на начальном этапе планирования.

Динамическая модель представляет собой детерминированную модель, но в реальной жизни мы сталкиваемся с действием случайных факторов, следовательно, применение традиционных средств прогнозирования и управления затруднено, поэтому выделяют другой метод – *имитационное моделирование*. Сегодня этот подход становится одним из наиболее приоритетных при построении и последующем исследовании сложных систем [5, 9].

Целью предлагаемой статьи является разработка имитационной динамической модели банка с помощью пакета прикладных программ AnyLogic [6, 10] для прогнозирования ряда финансовых по-

УДК 330.322.7

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ КОМПАНИЙ НА ОСНОВЕ МОДЕЛИ УСТОЙЧИВОГО РОСТА

Е. В. РЯБОВА,кандидат экономических наук,
доцент кафедры финансового менеджмента

E-mail: eryabova@hse.ru

Национальный исследовательский университет –
Высшая школа экономики в Нижнем Новгороде

В статье проанализировано влияние рентабельности активов и доли дивидендных выплат на финансовую стратегию компании и на темп устойчивого роста фирмы; определены рекомендации по формированию структуры капитала.

Ключевые слова: финансовый, стратегия, политика, модель, устойчивый, рост, структура, капитал.

В нынешних условиях глобализации, мировых финансовых кризисов много внимания уделяется финансовой стратегии фирмы. Существует множество трактовок данного термина. Наиболее распространенное определение, встречающееся в специальной литературе по финансовому менеджменту и раскрывающее сущность и назначение финансовой политики, принадлежит И. А. Бланку.

По его определению, «финансовая стратегия представляет собой один из важнейших видов функциональной стратегии предприятия, обеспечивающей все основные направления развития его финансовой деятельности и финансовых отношений путем формулирования долгосрочных финансовых целей, выбора наиболее эффективных путей их достижения, адекватной корректировки направлений формирования и использования финансовых ресурсов при изменении условий внешней среды» [1, с. 26–28]. Таким образом, финансовая стратегия – лишь часть

функциональной стратегии, несмотря на ее значимость и важность. Но стоит отметить, что существует расхождение мнений относительно сущности, места, целей и задач финансовой стратегии компании.

Семантический анализ существующих подходов, раскрывающих сущность и состав финансовой стратегии фирмы, провели в своей статье Т. В. Гениберг, Н. А. Иванова, О. В. Полякова. По результатам обзора выделены общие моменты, на основе которых сформулировано иное определение финансовой стратегии. «Финансовая стратегия это план действий, связанный с риском и неопределенностью, целью которого является эффективное развитие компании в рамках сформированной миссии, долгосрочных финансовых целей, разработанной корпоративной и деловых стратегий организации, представляющий собой финансирование путем формирования, координации, распределения и использования финансовых ресурсов компании» [2].

Из представленных и иных определений в специальной литературе следует, что, хотя финансовая стратегия является неотъемлемой частью общей корпоративной стратегии, цели их различны. Так, Д. Потапенко в своей статье проводит сравнительную характеристику целей финансовой и общей стратегий бизнеса [3] и выявляет причины их конфликтов и противоречий. Один из основных конфликтов связан с несоответствием стратегических целей и финансо-

УДК 336.7

АКТИВИЗАЦИЯ ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ДЛЯ СТРОИТЕЛЬСТВА И МОДЕРНИЗАЦИИ ОБЪЕКТОВ ИНФРАСТРУКТУРЫ РЕГИОНА ПОСРЕДСТВОМ ИНФРАСТРУКТУРНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

М. Е. ИВАНОВ,
кандидат экономических наук,
доцент кафедры
промышленной коммерции и маркетинга
E-mail: MEIvanov@mail.ru
Казанский государственный
технический университет им. А. Н. Туполева

В статье обосновывается необходимость развития такого финансового инструмента, как инфраструктурные облигации, носящего долгосрочный стратегический характер в рамках реализации проектов государственно-частного партнерства и направленного на решение задач укрепления национальной экономики.

Ключевые слова: инфраструктурная облигация, государственно-частное партнерство, консервативный инвестор, национальный фондовый рынок, финансирование, региональный, муниципальный, инфраструктура.

Поддержание темпов развития мировой экономики в условиях глобализации требует осуществления широкомасштабных инвестиций в инфраструктуру. Недостаточное развитие, высокий физический и моральный износ объектов инфраструктурных отраслей Российской Федерации в значительной степени ограничивает прогрессивные технологические и институциональные изменения в экономике. Производственная инфраструктура страны

эксплуатируется еще с советских времен, при этом новые крупные объекты за последние двадцать лет не вводились.

Темпы выбытия мощностей во многих отраслях достигли критического уровня. Так, в транспортном комплексе износ основных фондов составляет 55–70%, выработали срок службы 14% газопроводов, износ магистральных нефтепроводов превышает 70%. Более 60% федеральных автомобильных дорог на сегодня не соответствует целому ряду нормативных эксплуатационных показателей, начиная от качества покрытия и заканчивая освещением. В аналогичном положении находится электроэнергетическая инфраструктура, жилищно-коммунальное хозяйство. Низок по сравнению с индустриально развитыми странами уровень обеспеченности россиян жильем, объектами социокультурного назначения и сферы услуг, аэропортами и т. д.

В условиях ограниченных финансовых возможностей государств особую роль приобретают механизмы привлечения в инфраструктурный сектор частного капитала, развитие многообразных

УДК 336.645.1

ИНВЕСТИЦИИ В ПРОБЛЕМНЫЙ ДОЛГОВОЙ ПОРТФЕЛЬ: ЭКОНОМИКА АМОРТИЗАЦИИ ВЛОЖЕНИЙ В «ЧЕРНЫЙ ЯЩИК»

Н. В. ДОВГИЙ,

кандидат экономических наук,
начальник управления инвестиционного анализа
E-mail: nvdovgii@collector.ru
ОАО «Первое коллекторское бюро»

В связи с ростом первичного и вторичного рынков уступки проблемных кредитных портфелей в 2008–2009 гг. проблема достоверной оценки прибыльности цессий приобрела особую значимость для инвесторов. В статье анализируются действующие подходы к расчету графика амортизации (возврата) инвестиций в проблемный розничный кредитный портфель. Определены их достоинства и недостатки, а также сделан вывод о наиболее точном подходе применительно к оценке текущей доходности портфеля.

Ключевые слова: цессия, проблемный, кредитный портфель, инвестиция, амортизация, возврат, резервирование.

Рынок коллекторских услуг за последние пять лет показывает стабильный рост. В 2008–2009 гг. особым спросом пользовались услуги по выкупу проблемной задолженности – до 1,5 млрд долл. США за год [2]. Это вполне логично, если учесть, что в кризисный период банки остро нуждаются в срочном единовременном решении своих проблем, в качестве которого вполне эффективно используется продажа «плохих» долгов новому кредитору (другому банку, коллектору).

При этом специальные безрисковые формы цессий (с разделом доходов, РЕПО, гарантией ка-

чества портфеля и др.) широкого распространения не получили. Отраслевые требования к стандартам и раскрытию информации по таким сделкам на сегодня отсутствуют, и единственным их инициатором выступает только коллекторское сообщество [3].

Благодаря этому вложения в долговые портфели по-прежнему остаются зоной инвестиций с высоким уровнем риска. Перед инвесторами, активно занимающимися вложением в проблемные активы (коллекторскими агентствами, банками, специализированными долговыми фондами), закономерно обрел особую значимость вопрос – **как определить, что вложения в проблемный портфель действительно вернутся, и сколько в действительности заработано прибыли к текущему моменту?**

В отличие от обыкновенных сделок по уступке розничного портфеля нормального качества проблемные портфели обладают рядом отличий.

1. Срок договора с должником истек, либо долг по инициативе предыдущего кредитора полностью вынесен на просрочку. Отсутствует какой-либо понятный и прогнозируемый график погашения долга должником.
2. Большая часть портфеля сформирована безнадежными долгами, при этом заранее точно определить потенциальных плательщиков невозможно. Оценке поддается лишь вероятность

УДК 336.02

УПРАВЛЕНИЕ ИННОВАЦИОННЫМИ РИСКАМИ В БАНКАХ В УСЛОВИЯХ МОДЕРНИЗАЦИИ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

Л. Д. КАПРАНОВА,

кандидат экономических наук,

доцент кафедры

инвестиционного менеджмента

E-mail: Kld-home@mail.ru

М. Ю. ГУСЕВ,

студент факультета финансов и кредита

E-mail: mikhael02@mail.ru

Финансовый университет

при Правительстве Российской Федерации

Рассматриваются банковские риски, проводится их классификация. Анализируются возможности управления инновационными рисками в условиях модернизации банковской системы. Выявляются факторы инновационных рисков. Оценивается влияние инновационных проектов на деятельность коммерческого банка.

Ключевые слова: инвестиция, инвестиционный риск, управление, инновационный риск, интегрированный, риск-менеджмент.

Оперируя в постоянно изменяющейся среде и не имея возможности получить исчерпывающую информацию о контрагентах, коммерческие банки так или иначе вынуждены брать на себя определенные риски в повседневной деятельности.

В условиях модернизации экономики и банковской системы появляются качественно новые банковские продукты и используются более совершенные технологии для их создания, что неизбежно влечет за собой появление новых специфических рисков. Их можно объединить понятием «инновационный риск», количественная характеристика которого применительно к банковской деятельности подразумевает вероятность неблагоприятного исхода при вложении средств в создание новых банковских продуктов и услуг, о которых нельзя с

уверенностью сказать, что они будут пользоваться спросом на рынке.

Можно выделить следующие основные факторы инновационных рисков.

Рыночные факторы. Изменения текущей ситуации в отрасли, состояния конкурентной среды и прочих рыночных факторов могут лишить инновационное предприятие существующих преимуществ, ухудшив тем самым его финансовое положение и инвестиционную привлекательность.

Технологическая проработанность и информационная обеспеченность. Величина инновационного риска зависит от стадии разработки проекта и его информационной обеспеченности: чем более детальным и качественным становится информационный массив по проекту, тем больше увеличивается его привлекательность для инвестирования.

Существенное влияние на оценку риска оказывает также готовность менеджмента потенциального заемщика предоставлять запрошенную банком информацию своевременно и в максимально полном объеме.

Правовая защищенность проекта. Для инновационного предприятия права на интеллектуальную собственность зачастую являются ключевым активом, поэтому наличие тех или иных лицензий

УДК 339.187.62

УСКОРЕННАЯ АМОРТИЗАЦИЯ И ОБОРАЧИВАЕМОСТЬ КАПИТАЛА ЛИЗИНГОВЫХ КОМПАНИЙ

И. А. КОРЕНЕВ,

соискатель кафедры

инвестиционного менеджмента

E-mail: igor.korenev@gmail.com

Финансовый университет

при Правительстве Российской Федерации

В связи с увеличивающимися объемами лизинговой деятельности и, как следствие, повышением спроса на финансовые ресурсы становится все более актуальным вопрос управления капиталом лизинговых компаний. В статье проанализированы факторы, определяющие продолжительность оборота капитала, сделан вывод о том, что в российских условиях при несовпадении сроков кредитования и инвестиционных проектов на базе лизинга принцип ускоренной амортизации выступает связующим звеном.

Ключевые слова: лизинг, капитал, оборотный, амортизация, ускоренный.

Всякий функционирующий капитал в своей структуре делится на основной и оборотный. В зависимости от типа деятельности между этими видами имеются различия как количественного, так и их натурально-вещественного свойств.

В основе деления производительного капитала на основной и оборотный лежит различный характер:

- производительного потребления, использования (исходный момент);
- перенесения стоимости на готовый продукт;
- обращения стоимости;
- возмещения стоимости в готовом продукте [2].

Деление капитала на основной и оборотный относится только к производительному капиталу, но не к капиталу обращения (товарному и денежному). Поскольку это членение носит преимущественно функциональный характер, оно имеет вторичное

значение по сравнению с разделом капитала на постоянный и переменный [4].

Основной капитал представляет собой орудия труда, необходимые для выполнения производственной функции, которые переносят свою стоимость на создаваемый продукт (услугу) в течение нескольких циклов производства (как правило, более года). За этот период и совершается его переход из натуральной формы в денежную, кругооборот основного капитала.

Основной капитал подвергается физическому и моральному износу. Физический износ – постепенная утрата им потребительной стоимости, которая в течение определенного периода времени переносится на продукт, частями возвращается в виде амортизации. Моральный износ происходит из-за роста производительности труда и технического прогресса и ведет к обновлению основного капитала до того, как он снашивается физически. По мере износа стоимость основных средств уменьшается и переносится на себестоимость с помощью амортизации¹.

Оборотный капитал – часть производительного капитала, которая авансируется на покупку предметов труда и рабочей силы. Стоимость оборотного капитала полностью возвращается предпринимателю при реализации продукции. Элементы постоянного капитала – предметы труда – переносят свою стоимость на готовый продукт в течение одного производственного цикла.

¹ Газета «Коммерсант», № 59 от 05.04.2006.

Теория систем и системный анализ

УДК 330.46: 658.155

К ЗАДАЧЕ УПРАВЛЕНИЯ КЛАСТЕРНЫМИ ОБРАЗОВАНИЯМИ

А. А. НАУМОВ,

кандидат технических наук,

доцент кафедры

экономической информатики

E-mail: a_a_naumov@mail.ru

Новосибирский государственный

технический университет

В работе исследованы модели, которые могут быть положены в основу методов управления кластерными системами на основе оценок их эффективности и рисков. Кластерные образования – одна из форм реализации инновационных процессов, в которых происходит интегрирование научных, технических, технологических новинок (идей), опытно-конструкторской базы и производства.

Ключевые слова: кластер, модель, бизнес-процесс, эффективность, риск, управление.

Постановка задачи

Пусть имеется N произвольных бизнес-процессов $\widehat{BP}_{s,i}(t), i = 1, 2, \dots, N$. Обозначения процессов в таком виде подчеркивают, что каждый из них структурирован (объединен в структуру, кластер) и в них согласованы потоки, так что каждый из них реализуем с учетом имеющихся ограничений на ресурсы.

Без умаления общности рассмотрим ситуацию, когда процесс $\widehat{BP}_{s,1}(t)$ (процесс, где разработано, например, некоторое новшество) интересен для процесса $\widehat{BP}_{s,2}(t)$. Введем в рассмотрение обозначение $\widehat{BP}_{s,2}(t) \xrightarrow{\Delta BP_2} \widehat{BP}_{s,1}(t)$, которое означает, что часть второго процесса $\Delta BP_2(t)$ отторгается от него и передается первому процессу. После согласования потоков во вновь образовавшихся процессах перейдем от процесса $\widehat{BP}_{s,2}'(t) = \widehat{BP}_{s,2}(t) -_{BP} \Delta BP_2$ к

процессу $\widehat{BP}_{s,2}(t)$, а от $\widehat{BP}_{s,1}'(t) = \widehat{BP}_{s,1}(t) \vee_{BP} \Delta BP_2$ – к $\widehat{BP}_{s,1}(t)$.

Вновь образованный интегрированный бизнес-процесс (основанный на передаче ресурсов ΔBP_2 от одного процесса другому, т. е. формально – $\widehat{BP}_{s,2}(t) \xrightarrow{\Delta BP_2} \widehat{BP}_{s,1}(t)$), может быть обозначен следующим образом: $\widehat{BP}_{s,1}'(t) = \widehat{BP}_{s,1}(t) \vee_{BP} \widehat{BP}_{s,2}(t)$.

Пусть процесс $\widehat{BP}_{s,1}(t)$ на некотором этапе своего функционирования в новом качестве производит расчет с процессом $\widehat{BP}_{s,2}(t)$ за потребленный (выделенный, переданный) процесс (ресурс) $\Delta BP_2(t)$. Это означает, что возникает еще один интеграционный процесс на основе формальной записи $\widehat{BP}_{s,1}(t) \xrightarrow{\Delta BP_1} \widehat{BP}_{s,2}(t)$. Вторая составляющая интеграционного процесса по аналогии с первой может быть обозначена следующим образом: $\widehat{BP}_{s,1}''(t) = \widehat{BP}_{s,1}(t) \vee_{BP} \widehat{BP}_{s,2}(t)$.

Интересен ответ на вопрос: в каком случае образование кластера является выгодным? Ответ можно будет получить, если для исходных и интегрированных бизнес-процессов будут найдены значения показателей эффективности $\vec{Q}(t)$. Заметим, что в общем случае можно оценить как показатели эффективности, так и риски \vec{R} для них.

Итак, пусть для исходных бизнес-процессов $\widehat{BP}_{s,1}(t)$ и $\widehat{BP}_{s,2}(t)$ найдены значения показате-

УДК 347.15

ВОССТАНОВЛЕНИЕ ФИЗИЧЕСКОГО ЛИЦА – БАНКРОТА В СТАТУСЕ ПОЛНОПРАВНОГО СУБЪЕКТА ЭКОНОМИЧЕСКИХ ОТНОШЕНИЙ

Е. Ю. ПОПОВ,
аспирант кафедры
гражданско-правовых дисциплин
E-mail: goncharova.sofia@gmail.com
Волгоградский институт
экономики, социологии и права

В статье обосновывается, что одновременно с завершением процедуры банкротства гражданина он получает ряд негативных последствий, включая ограничение его имущественных прав, значительное снижение финансовой привлекательности как бывшего банкрота, утрата им деловой репутации. Поэтому период, в течение которого ограничиваются отдельные права граждан-банкротов, должен использоваться ими на обучение, с целью восстановления в статусе полноправного участника экономических отношений.

Ключевые слова: физическое лицо, реабилитация, ограничение, права, статус, экономический, отношения, обучение, общественные работы.

Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ (ред. от 12.07.2011, с изм. от 18.07.2011) «О несостоятельности (банкротстве)» [8] (далее – закон «О несостоятельности») обеспечивает реализацию нескольких целей: удовлетворить требования кредиторов, вывести из гражданских правоотношений экономически нерентабельных субъектов и, наконец, вернуть в круг участников гражданских правоотношений способных вести предпринимательскую деятельность лиц. И если по итогам конкурсного производства юридическое лицо в большинстве случаев прекращает свое существование, то для

физического лица перспективы не столь печальны. В итоге физическое лицо – банкрот, избавившись от долгов (за счет реализации принадлежащего ему имущества) в будущем сможет снова обрести статус полноправного субъекта экономического оборота и гражданских правоотношений.

Однако в реальности все обстоит несколько иначе, чем предполагается нормами закона «О несостоятельности». Прежде всего, при отрицательных результатах финансового оздоровления наиболее вероятным является введение процедуры конкурсного производства и признание должника банкротом. Это влечет определенные последствия.

Исходя из норм закона «О несостоятельности» можно выделить *общие* и *частные* последствия конкурсного производства.

В качестве *общих* можно выделить последствия, указанные в ст. 126 закона «О несостоятельности», которые применяются для всех должников-банкротов и заключаются в следующем:

- 1) срок исполнения возникших до открытия конкурсного производства денежных обязательств и уплаты обязательных платежей должника считается наступившим;
- 2) прекращается начисление процентов, неустоек (штрафов, пеней) и иных санкций за неиспол-

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

УДК 338.24 + 336 (575.1)

ОЦЕНКА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМ ПОТЕНЦИАЛОМ КОМПАНИИ

С. Д. ГУЛЬМАНОВ,
соискатель кафедры менеджмента
Ташкентского государственного
экономического университета,
главный экономист по ценам управления
экономического анализа, прогнозирования
и приватизации государственно-
акционерной компании «Узкимесаноат»,
Республика Узбекистан
E-mail: himil@mail.ru

В предлагаемой работе рассмотрены теоретические основы определения понятия и величины финансового потенциала хозяйствующего субъекта, проведена экспресс-диагностика эффективности финансового потенциала с целью предварительной оценки управления им на основе анализа состояния и результативности менеджмента.

Ключевые слова: платежеспособность, финансовый, устойчивость, потенциал, аналитический баланс.

Основой поддержания дееспособности производственно-хозяйственной деятельности организации выступает уровень ее финансовой состоятельности и стабильности, предоставляющий возможность для укрепления рыночной позиции или позволяющий нивелировать негативное воздействие складывающейся конъюнктуры рынка и деловой среды.

Наиболее высокий уровень состоятельности и стабильности в финансовом отношении предоставляет возможности в будущем сохранять свою рентабельность и конкурентоспособность за счет адекватного изменения деятельности согласно тенденциям ведения бизнеса.

Финансовая состоятельность и стабильность хозяйствующего субъекта, являясь соответственно

количественным и качественным параметрами его финансового положения, также могут быть отнесены к оценочным индикаторам финансового потенциала. Это главные показатели при организации хозяйственной деятельности, занимающие основное место в экспертной аналитике, прогнозировании и совершенствовании управления компанией. Это и составляющие диалектического исследования деятельности бизнес-субъектов.

Использование этих показателей в решении проблем оценки финансового потенциала обусловлено тем, что последний характеризует одновременно исходную и итоговую (результатирующую) величины ведения предпринимательской деятельности. Подобная установка объясняется пространственной и временной определенностью возможностей и ресурсов хозяйствующего субъекта на основе универсального денежного измерителя.

Принятие для оценки суммарной величины и состояния финансового потенциала позволяет охарактеризовать масштаб и стоимость бизнеса, а показатели состоятельности и стабильности указывают на доходность и успешность ведения дела. Следовательно, ориентация на эти стороны при оценке финансового потенциала предприятия может определить направления углубленного ана-

Аналитический обзор

ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В АВГУСТЕ 2011 г.*

По итогам августа текущего года рост российской экономики продолжился и составил, по оценке Минэкономразвития России, как и в прошлом месяце, 0,4% с исключением сезонного фактора. При сохраняющемся высоком вкладе импорта в удовлетворение внутреннего спроса наибольший положительный вклад в рост **ВВП** внесли промышленное производство и оборот розничной торговли. Несмотря на стагнацию реальных доходов населения, резко усилился рост потребительского спроса. После спада в июле возобновил тенденцию к росту инвестиционный спрос. На фоне низкой базы прошлого года высокую динамику к августу 2010 г. показало сельское хозяйство. После скачка в июле замедлилась динамика строительства.

С исключением сезонной и календарной составляющих по **промышленному производству** в целом после спада в июле в августе рост производства продолжился и составил 0,4%. При этом добыча полезных ископаемых стабилизировалась. В производстве и распределении электроэнергии, газа и воды после замедления роста в июне, в июле – августе рост продолжился. В сфере деятельности «Обрабатывающие производства» после падения в августе рост возобновился и составил 0,5% по сравнению с июлем текущего года (табл. 1).

Прирост **инвестиций** в основной капитал, по оценке Минэкономразвития России, с исключением сезонной компоненты составил 0,5% по сравнению с июлем против спада на 0,9% месяцем ранее. По виду деятельности «**Строительство**», напротив, значительный рост в июле (на 6,9%) сменился в

августе спадом на 1,2% (сезонность исключена).

На рынке труда после роста в июле (до 6,5% к экономически активному населению) в августе **безработица** сократилась до 6,1%. С исключением сезонности уровень безработицы снизился с 6,9% в июле до уровня мая – июня и составил 6,6%.

Динамика **реальных располагаемых доходов** населения с исключением фактора сезонности в августе составила 0,1%. **Реальная заработная плата** сохранила тенденцию к росту. Прирост реальной заработной платы в августе по сравнению с июлем с исключением сезонности составил 0,4%.

После небольшого роста в июле текущего года продолжилось снижение задолженности по заработной плате. По данным, полученным от организаций, кроме субъектов малого предпринимательства, суммарная задолженность по кругу наблюдаемых видов экономической деятельности на 1 сентября 2011 г. достигла наименьшего значения с начала текущего года – 2,34 млрд руб., снизившись за август на 9%.

Резко ускорился рост потребительского спроса, в основном в результате сохранения тенденции роста потребительского кредитования и сокращения сбережений. Рост кредитов населению в августе в годовом выражении увеличился до 28,5% после 26,5% в июле. С исключением фактора сезонности прирост **оборота розничной торговли** в августе составил 1,4%.

Экспорт товаров в августе 2011 г., по оценке, составил 43,0 млрд долл. (135,1% к августу 2010 г. и 100,9% к июлю 2011 г.).

Импорт товаров в августе текущего года, по оценке, составил 30,2 млрд долл. (126,7% к августу 2010 г. и 109,9% к июлю 2011 г.).

Положительное **сальдо торгового баланса** в августе 2011 г. увеличилось по сравнению с августом

* Публикуется по данным Минэкономразвития России об итогах социально-экономического развития Российской Федерации за январь – август 2011 г. URL: http://www.economy.gov.ru/minrec/activity/sections/macro/monitoring/doc20110922_017#.