

минимизация риска ошибок при оценке персонала;  
стабилизация социально-психологической обстановки в коллективе благодаря объективности методики и всего процесса;  
укрепление репутации организации на рынке труда;  
создание возможности совершенствования процесса оценки, накопления позитивного и негативного опыта;  
обеспечение уровня профессионализма сотрудников, который соответствует уровню самой организации.

После внедрения этой системы могут быть найдены какие-либо несоответствия или появится возможность какие-то элементы выполнить лучше, чем это задумано. Однако не следует бояться вносить разумные дополнения и изменения. Особенно те, которые могут сократить время выполнения ФЗУ или повысить эффективности деятельности специалистов.

*Список использованных источников:*

1. Герасимов Б.Н. Основы российского менеджмента: Теория менеджмента. Технологии менеджмента., ч. 1-2: учеб. пособие. – Самара: СГАУ, МИР, 2006. – 518 с.

## **РИСКИ ЛИЗИНГОВОЙ ФОРМЫ ВНЕШНЕГО ФИНАНСИРОВАНИЯ**

**О.А. Горбачева**

Любой вид коммерческой деятельности неразрывно связан с большим числом рисков. Недостаточное понимание природы рисков и возможностей управления ими может негативно сказаться на финансовом состоянии предприятия. Своевременное выявление рисков и принятие мер по их минимизации позволит повысить эффективность деятельности компании. Слабая проработка вопросов риска в лизинговых операциях

является одной из главных преград развитию лизингового бизнеса как эффективного средства внешнего финансирования.

Можно выделить два уровня рисков, присущих лизинговым операциям.

Первый уровень - риски конкретной сделки при следующей детализации.

1.1. Риск "дефолта поставщика", под которым понимается невозможность или нежелание поставщика поставлять лизинговое имущество согласно договорам.

1.2. Риски, связанные с объектом лизинга. Здесь следует отметить риск физической утраты лизингового имущества, риск невозврата (лизингополучатель отказывается возвращать лизинговое имущество) и риск невозможности реализации оборудования на вторичном рынке по приемлемой цене, т.к. вследствие специфических особенностей оборудования или его морального износа не находится новых покупателей.

В смысле минимизации рисков, связанных с лизинговым имуществом необходимо развивать механизмы согласованного взаимодействия лизинговых компаний и поставщиков. Для поставщиков оборудования лизинг является эффективным способом сбыта своей продукции. Поэтому он не заинтересован в снижении активности на рынке лизинговых услуг и готов разделить с лизингодателем коммерческие риски. Существуют три наиболее часто встречающихся вида гарантий, которые предоставляет поставщик лизинговой компании:

- Договор о повторной реализации или ремаркетинге. Поставщик берет на себя обязательство перепродать оборудование.

- Договор о последующем выкупе, когда поставщик и лизингодатель заранее согласуют таблицу цен, которая определяет объем выплат поставщиком лизингодателю в случае невыполнения платежных обязательств лизингополучателем.

- Поручительство или обязательство возмещения. В этом случае поставщик обязуется выплачивать лизингодателю определенный процент от лизинговой сделки в случае невыполнения платежных обязательств лизингополучателем.

1.3. Риск "дефолта лизингополучателя", т.е. невозможность или нежелание лизингополучателя выплачивать лизинговые платежи, дающие лизинговой компании право начать взыскание предмета лизинга. Данный риск может иметь как внешние причины – изменения в законодательстве, административные риски, политическая обстановка, конкурентоспособность лизингополучателя в отрасли, так и внутренние – утрата платежеспособности лизингополучателя, менеджмент, качество управления компанией-лизингополучателя, мошенничество лизингополучателя.

Для снижения риска неуплаты лизинговых платежей необходимо разработать такой график выплат лизинговых платежей, который устроит лизингополучателя по срокам и будет соизмеряться с его финансовыми возможностями. Это позволит исключить досрочный разрыв лизинговой сделки и максимально уменьшить величину денежных потерь при разорении лизингополучателя.

Второй уровень – собственные риски лизинговой компании.

2.1. Портфельный риск. Возникает при нерациональном распределении портфеля лизинговых контрактов между лизингополучателями, т.е. концентрация лизингового портфеля у одного лизингополучателя или у группы компаний, принадлежащих одной отрасли. Кризисная ситуация, негативно влияющая на эту компанию или отрасль, может привести к значительным потерям. Портфель сделок должен диверсифицироваться, исходя из сформированных целей управления. По существующему портфелю вычисляются показатели риска: величина средств под риском, среднеожидаемая доля потерь средств, вероятность наступления неплатежеспособности лизингополучателей и

поставщиков, ставка лизингового процента, ожидаемые потери, неожиданные потери. Принимая решение о включении в портфель новой сделки, необходимо провести анализ рисков сделки, с вычислением показателей, характеризующих риск данной сделки, оценить влияние рисков рассматриваемой сделки на портфель в целом. Если при заключении анализируемой сделки показатели фактического портфеля улучшаются, т.е. становятся ближе к показателям оптимального портфеля, сделка подлежит заключению и включению в портфель.

2.2. Процентный риск. Возникает из соотношения процентов по банковскому займу, взятому для финансирования лизинговой сделки, и процентов по договору лизинга. Минимизировать его можно, включив в договор лизинга статью о том, что в случае изменения процентной ставки по банковскому кредиту должна измениться сумма лизинговых платежей.

Нельзя не признавать наличия неопределенностей различного вида, присутствующих в поведении участников лизинговых сделок. В дополнение к противоречивости законодательства, неразвитости банковской системы, экономической нестабильности, это приводит к возникновению различных по своей природе рисков, игнорирование которых может сказаться не только на эффективности деятельности лизинговой компании, но и привести к ее банкротству.

Таким образом, эффективная по своей природе форма внешнего финансирования в виде лизинга требует создания системы комплексного управления рисками, основанных на оценке рисков, как единичной лизинговой операции, так и всей компании в целом.

#### *Список использованных источников:*

1. Киркоров, А. В. Управление финансами лизинговой компании [Текст] / А. В. Киркоров. – М.: «Альфа – Пресс», 2006. – 164 с.
2. Левкович, А. О. Формирование рынка лизинговых услуг [Текст] / А.О. Левкович. – М.: Изд-во деловой и учебной литературы, 2004. – 336 с.

3. Прилуцкий, Л. Н. Финансовый лизинг. Правовые основы, экономика, практика [Текст]/ Л.Н. Прилуцкий. - М.: КНОРУС, 1997. - 272 с.

4. Шабашев, В. А. Лизинг: основы теории и практики [Текст]: уч. пособие / Е. А. Федулова, А. В. Кошкин; под общ. ред. проф. Г. П. Подшиваленко. - М.: КНОРУС, 2008. - 184 с.

## **УПРАВЛЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТЬЮ ЛИЗИНГОВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ**

**О.А. Горбачева**

В условиях рыночной экономики вложение капитала происходит в наиболее эффективные проекты, при этом выбор механизма финансирования также должен происходить по принципу наибольшей эффективности. Детальный анализ и сопоставление имеющихся альтернативных способов финансирования инвестиций в основной капитал предприятия необходимы на начальной стадии проработки схемы финансирования проекта. На настоящий момент основной альтернативой кредитной форме инвестирования становится лизинг.

С целью численного обоснования выбора лизинговой или кредитной схемы внешнего финансирования разработана методика и программное обеспечение численной оценки риска неэффективности лизинговой схемы финансирования по сравнению с кредитом. В качестве численной меры такого неблагоприятного события принята вероятность его наступления.

Детерминированная модель, как основа статистической имитации, ежемесячных затрат при кредите формируется следующим образом:

$$(1) \quad ЗК_t = КР + ПК + НИ - Э_{\text{ин}}^k - НДС,$$

где  $КР$  - сумма кредита, равная стоимости оборудования с НДС;

$ПК$  - проценты по кредиту;