

ISSN 2071-4688

НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ

**Журнал выходит 4 раза в месяц**



# ФИНАНСЫ<sup>®</sup> И КРЕДИТ

---

Методика формирования  
инвестиционного бизнес-плана

---

Компенсация рыночного риска:  
современные инструменты

---

Эффективное управление  
обязательствами дебиторов

---

Дистанционное банковское обслуживание:  
преимущества и риски

---

**18** (594) – 2014  
**МАЙ**



**ФИНАНСЫ И КРЕДИТ<sup>®</sup>** – является зарегистрированным товарным знаком

<http://www.fin-izdat.ru> e-mail: [post@fin-izdat.ru](mailto:post@fin-izdat.ru)



НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ  
**Журнал выходит 4 раза в месяц**  
**18 (594) – 2014 май**

**ПОДПИСКА ВО ВСЕХ ОТДЕЛЕНИЯХ СВЯЗИ**  
– индекс 71222 – каталог агентства «Роспечать»  
– индекс 45029 – каталог УФПС РФ «Пресса России»  
– индекс 34131 – каталог российской прессы «Почта России»

Доступ и подписка на электронную версию журнала  
[www.elibrary.ru](http://www.elibrary.ru), [www.dilib.ru](http://www.dilib.ru)

Журнал зарегистрирован в Комитете Российской Федерации по печати.

Свидетельство о регистрации № 013007

**Учредители:**

АООТ «Фининнова»

ООО НПП «Ареал»

**Издатель:**

ООО «ИЦ «Финансы и Кредит»

**Главный редактор:**

В.А. Цветков, доктор экономических наук, профессор,  
член-корреспондент РАН

**Зам. главного редактора:**

В.В. Гаврилов, А.Ю. Садкус

**Редакционный совет:**

А.М. Батьковский, доктор экономических наук  
Л.И. Гончаренко, доктор экономических наук, профессор  
А.В. Гукова, доктор экономических наук, профессор  
А.З. Дадашев, доктор экономических наук, профессор  
О.Г. Дмитриева, доктор экономических наук, профессор  
В.Н. Едренова, доктор экономических наук, профессор  
Г.Б. Клейнер, доктор экономических наук, профессор  
В.Н. Костюк, доктор экономических наук, профессор  
О.П. Овчинникова, доктор экономических наук, профессор  
С.В. Ратнер, доктор экономических наук  
А.Н. Сухарев, доктор экономических наук  
Е.А. Федорова, доктор экономических наук  
И.В. Шевченко, доктор экономических наук, профессор  
Н.Г. Щеголева, доктор экономических наук, профессор

**Верстка:** М.С. Гранильщикова

**Корректор:** А. М. Лейбович

Редакция журнала «Финансы и кредит»: 111401, Москва, а/я 10  
Тел.: +7 (495) 989-96-10. Адрес в Internet: <http://www.fin-izdat.ru>  
E-mail: [post@fin-izdat.ru](mailto:post@fin-izdat.ru)

© АООТ «Фининнова»

© ООО «ИЦ «Финансы и Кредит»

Подписано в печать 14.04.2014. Формат 60х90 1/8. Цена договорная.  
Объем 7,5 п.л. Тираж 10 200 экз. Отпечатано в ООО «КТК»,  
г. Красноармейск Московской обл. Тел.: +7 (496) 588-08-66.

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

Журнал реферируется в ВИНТИ РАН.

Журнал включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ).

**Статьи рецензируются.**

Перепечатка материалов и использование их в любой форме, в том числе и в электронных СМИ, возможны только с письменного разрешения редакции.

ISSN 2311-8709 (Online), ISSN 2071-4688 (Print)

## СОДЕРЖАНИЕ

### ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА

*Чараева М.В., Палеев А.В.* Обзор методик формирования инвестиционного бизнес-плана ..... 2

### ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

*Сысоева Е.Ф.* Оптимизация структуры капитала организации с использованием метода минимизации его средневзвешенной цены ..... 10

*Янкина И.А., Спиридонов Е.Э.* Хеджирование закупочной деятельности предприятий нефинансового сектора: современные инструменты снижения рыночного риска ..... 15

*Приходько Е.А., Аксенова Н.И.* Управление кредитным портфелем организации ..... 21

### БАНКОВСКОЕ ДЕЛО

*Ревенков П.В., Тер-Аветисян Х.А.* Возрастание правового риска в условиях дистанционного банковского обслуживания ..... 28

### ФИНАНСЫ АПК

*Федотова М.А., Шаброва А.И.* Взаимосвязь производственного потенциала сельскохозяйственных организаций и уровня государственной поддержки ..... 36

### ФОНДОВЫЙ РЫНОК

*Никоноров А.Е.* Исследование мультипликатора Р/Е как индикатора движения капитала на фондовом рынке ..... 42

### ВОПРОСЫ ЭКОНОМИКИ

*Коржнев С.В.* Моделирование экономического взаимодействия инвестора и доверительного управляющего ..... 50

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

# FINANCE & CREDIT

ANALYTICAL AND PRACTICAL JOURNAL

**4 issues per month**

**18 (594), May, 2014**

SUBSCRIPTION AVAILABLE:

Subscription in all post offices

- index 71222 – catalog of "Rospechat" Agency
- index 45029 – catalog of Federal Department of Postal Service of Russian Federation "Pressa Rossii"
- index 34129 – catalog of Russian press "Pochta Rossii" ("Russian Post")

Access and subscription to electronic version – [www.elibrary.ru](http://www.elibrary.ru)

Registration certificate № 013007 by the Committee of the Russian Federation on Press.

**Founded by:**

Fininnova, JSC Areal, Ltd.

**Published by:**

Information center Finance and Credit, Ltd.

**Editor-in-chief:**

Valerii A. Tsvetkov, *Market Economy Institute RAS, Moscow*

**Deputy editors:**

Vladimir V. Gavrilov,

Aleksandr Iu. Sadkov

**Editorial council:**

Aleksandr M. Bat'kovskii, *Central Research Institute of Economics, Control Systems and Information, Moscow*

Liubov' I. Goncharenko, *Financial Univ. under RF Govt, Moscow*

Al'bina V. Gukova, *Volgograd State Univ., Volgograd*

Alikhan Z. Dadashev, *Academy of Public Administration, Moscow*

Oksana G. Dmitrieva, *State Duma of Federal Assembly of Russian Federation, Moscow*

Valentina N. Edronova, *Lobachevsky State Univ. of Nizhny Novgorod – National Research Univ., Nizhny Novgorod*

Georgii B. Kleiner, *Central Economics and Mathematics Institute, RAS, Moscow*

Vladimir N. Kostiuk, *Institute for Systems Analysis RAS, Moscow*

Oksana P. Ovchinnikova, *Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration, Moscow*

Svetlana V. Ratner, *Trapeznikov Institute of Control Sciences RAS, Moscow*

Aleksandr N. Sukharev, *Tver State Univ., Tver*

Elena A. Fedorova, *Financial Univ. under RF Govt, Moscow*

Igor' V. Shevchenko, *Kuban State Univ., Krasnodar*

Natal'ia G. Shchegoleva, *Moscow Financial and Industrial Academy, Moscow*

**Design:** Marina S. Granil'shchikova

**Corrector:** Alla M. Leibovich

**Editorial office:**

Mail address 111401, P.O. Box 10, Moscow, Russia

Telephone +7 (495) 989-9610

E-mail [post@fin-izdat.ru](mailto:post@fin-izdat.ru), Website [www.fin-izdat.ru](http://www.fin-izdat.ru)

© **Fininnova, JSC**

© **Information center Finance and Credit, Ltd.**

Signed to print 14.04.2014. Format 60x90 1/8. Circulation 10 200. Volume 7,5 printer's sheets. Printed by KTK, Ltd., Krasnoarmeisk, Moscow region. Telephone +7 (496) 588-0866.

The journal is recommended by VAK (the Higher Attestation Commission) of the Ministry of Education and Science of the Russian Federation to publish scientific works encompassing the basic matters of the MPhil and DPhil theses. The journal is reviewed by the VINITI of the Russian Academy of Sciences.

The journal is indexed in the Russian Science Citation Index Database. All articles are peer-reviewed.

ISSN 2311-8709 (Online), ISSN 2071-4688 (Print)

## CONTENTS

### INVESTMENT POLICY

*Charaeva M.V., Paleev A.V.* Techniques of formation of investment business plan ..... 2

### FINANCIAL MANAGEMENT

*Sysoeva E.F.* Optimization of capital structure using the method of average price minimization..... 10

*Iankina I.A., Spiridonov E.E.* Hedging of purchasing at the enterprises of non-financial sector: modern instruments of market risk reduction ..... 15

*Prikhod'ko E.A., Aksenova N.I.* Management of organization's loan portfolio..... 21

### BANKING

*Revenkov P.V., Ter-Avetisian Kh.A.* Increase of legal risk in the conditions of remote banking..... 28

### AGRARIAN AND INDUSTRIAL COMPLEX FINANCE

*Fedotova M.A., Shabrova A.I.* Interrelation of agricultural organizations production potential and public support level..... 36

### STOCK MARKET

*Nikonorov A.E.* Research of P/E multiplier as a movement indicator of capital in stock market..... 42

### ISSUES ON ECONOMICS

*Korzhnev S.V.* Modeling of economic interaction of investor and trustee ..... 50

**This publication may not be reproduced in any form without permission.**

**Not responsible for the authors' personal views in the published articles.**

**All rights reserved.**

**Printed in Russia.**

# Инвестиционная политика

УДК 336.02

## ОБЗОР МЕТОДИК ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО БИЗНЕС-ПЛАНА

**М.В. ЧАРАЕВА,***доктор экономических наук,  
профессор кафедры финансового менеджмента  
E-mail: mvcharaeva@mail.ru***А.В. ПАЛЕЕВ,***аспирант кафедры финансового менеджмента  
E-mail: nauka1717@mail.ru  
Ростовский государственный  
экономический университет (РИНХ)*

*В статье исследуются основные зарубежные и российские методики формирования инвестиционного бизнес-плана. Приведены как зарубежные методики (ЮНИДО, ЕБРР, ТАСИС), так и отечественные. Рассмотрены методические рекомендации по подготовке инвестиционных предложений, макет инвестиционного бизнес-плана, представляемого претендентом в составе заявки на финансирование из бюджета развития РФ, и методические указания Федерального фонда поддержки малого предпринимательства. Исходя из критериев универсальности, информативности, эффективности и с точки зрения экономического обоснования вложений и презентабельности выявлены преимущества использования методических рекомендаций по подготовке инвестиционных предложений.*

**Ключевые слова:** инвестиционный бизнес-план, методика, структура, информационные технологии

Инновационная направленность российской экономики предопределяет необходимость выбора российскими организациями направлений стратегического развития. В основе формирования и реализации решений долгосрочного характера, как правило, лежит процесс инвестирования. В этом ключе особенно актуализируется поиск методик,

позволяющих наиболее полно обосновать принятие инвестиционных решений и практические действия по их воплощению (бизнес-планирование).

Настоящее исследование направлено на выявление наиболее универсальной, информативной, эффективной с точки зрения экономического обоснования вложений и презентабельной структуры инвестиционного бизнес-плана. Указанные критерии являются принципиальным в процессе инвестиционного бизнес-планирования, поскольку неполнота представления экономического обоснования предлагаемого инвестиционного направления, связанная с отсутствием определенных разделов инвестиционного бизнес-плана или их беспорядочным расположением, не позволяет определить эффективность инвестиций и вводит инвестора в заблуждение относительно целесообразности их финансирования и реализации. Следовательно, объектом исследования выступает процесс инвестиционного бизнес-планирования, включающий структуризацию инвестиционного бизнес-плана для представления его потенциальному инвестору.

Исследуя существующие методики по разработке инвестиционных бизнес-планов, необходимо отметить возрастающую популярность зарубеж-

ных методик. Наиболее востребованы следующие методики по разработке инвестиционных бизнес-планов:

- 1) методика UNIDO<sup>1</sup> (Организации Объединенных Наций по промышленному развитию);
- 2) методика ЕБРР (Европейского банка реконструкции и развития);
- 3) методика, разработанная в рамках программы ТАСИС (программа «технического содействия»).

Охарактеризуем международные организации UNIDO и ЕБРР, а также программу ТАСИС и отметим их значимость для российских разработчиков инвестиционных бизнес-планов.

Одной из структур, предлагающих стандарты для бизнес-планирования, является Организация Объединенных Наций по промышленному развитию (ЮНИДО), созданная в 1966 г. как специальное учреждение ООН. Цель ее состоит в содействии промышленному развитию и ускоренной индустриализации развивающихся стран путем мобилизации национальных и международных ресурсов [3]. Методика UNIDO важна и востребована российскими инвесторами и разработчиками инвестиционных бизнес-планов, поскольку приравнивается к международному стандарту формирования бизнес-плана. Кроме того, структура бизнес-плана, предлагаемая UNIDO, используется российскими разработчиками прикладных программных продуктов (Project Expert) (табл. 1).

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) считается одним из самых крупных инвесторов в Европе и Центрально-Азиатском регионе. В целях улучшения инвестиционного климата, упрощения бизнес-планирования ЕБРР разработал и предлагает к использованию структуру бизнес-плана (см. табл. 1) [4].

Программа ТАСИС – это инициатива Европейского союза, разработанная для совместной работы с СНГ и Монголией, которые стремятся к созданию гармоничной экономики и укреплению политических связей между ЕС и партнерскими странами. Ее цель – поддерживать инициативы партнерских стран, направленные на развитие общества в условиях политической свободы и экономического процветания [1].

<sup>1</sup> UNIDO – United Nations Industrial Development Organization – является специализированным учреждением Организации Объединенных Наций, усилия которого сосредоточены на борьбе с нищетой путем повышения производительности.

Принципы финансирования программы отражают ее интеграционный характер. В силу того, что ТАСИС – общее «дитя» стран ЕС, ее финансовые ресурсы формируются из совокупного бюджета Европейского союза. Он утверждается Европарламентом и Советом Европы. После этого определяются бюджеты программы, ориентированные на отдельные страны-реципиенты. При этом учитываются следующие критерии:

- численность населения той или иной страны;
- величина ее валового внутреннего продукта;
- степень приверженности глобальным социально-экономическим реформам.

Иными словами, для России и прочих стран СНГ ТАСИС – донорская программа. Соответственно, вопреки весьма распространенному, но совершенно ошибочному мнению, РФ не принимает никакого участия в формировании ее бюджета, выступая лишь в роли получателя технического содействия.

Механизм реализации программы построен на выделении Европарламентом субсидий на принципах безвозмездного финансирования для передачи, прежде всего, ноу-хау, знаний и управленческих технологий, способных облегчить странам-партнерам процесс формирования институтов цивилизованной рыночной экономики и демократического общества, а также вхождение в мировой рынок товаров и услуг. По принятой в ТАСИС методологии, передача ноу-хау осуществляется посредством:

- делового консультирования;
- проведения экспертиз;
- обеспечения обучения персонала предприятий и учреждений из стран СНГ;
- оказания содействия в разработке правовой и нормативной базы;
- организации пилотных проектов;
- создания новых и реорганизации действующих учреждений и предприятий.

Очевидно, что оказание непосредственной технической помощи в традиционном значении этого слова не относится к числу основных методов реализации программы. Вместе с тем поставки оборудования и приборов учреждению-партнеру, если это является необходимым условием осуществления проекта и оговорено в техническом задании на проект, не только возможны, но и составляют значительную часть (как правило, около 10%) от общего бюджета того или иного проекта программы ТАСИС.



Таблица 1

## Структуры инвестиционного бизнес-плана, предлагаемые UNIDO, ЕБРР и ТАСИС

№ раздела	UNIDO	ЕБРР	ТАСИС
1	Резюме	Меморандум о конфиденциальности	Резюме. Название фирмы, ее тип (единоличная собственность / партнерство). Как будет создан капитал. Краткое резюме проекта. Дата открытия предприятия. Задачи предприятия. Резюме финансовых потребностей
2	Идея (сущность) предлагаемого проекта. Общие исходные данные и условия. Описание образца нового товара. Оценка опыта предпринимательской деятельности	Резюме	Цели предприятия: – личные; – деловые; – заработать доход минимум $x$ в течение первого года; – достичь оборота капитала $x$ за определенный срок; – стать лидером в определенной сфере; – первым внедрить новый спектр товаров или услуг; – завоевать $x\%$ рынка
3	Оценка рынка сбыта. Описание потребителей нового товара. Оценка конкурентов. Оценка собственных сильных и слабых сторон относительно конкурентов	Предприятие: – история развития предприятия и его состояние на момент создания бизнес-плана, описание текущей деятельности; – собственники, руководящий персонал, работники предприятия; – текущая деятельность; – финансовое состояние; – кредиты	Деятельность существующего предприятия: – каковы его успехи; – соответствуют ли его успехи прогнозам; – как выглядит его балансовый отчет; – имеются ли солидные основные фонды в качестве залога
4	План маркетинга: – цели маркетинга; – стратегия маркетинга; – финансовое обеспечение плана маркетинга	Проект: – общая информация о проекте; – инвестиционный план проекта; – анализ рынка, конкурентоспособность; – описание производственного процесса; – финансовый план; – экологическая оценка	Управление: – информация о руководящем составе; – образование; – подготовка; – соответствующий опыт; – настоящие обязанности; – предлагаемые обязанности; – дополнительные управленческие навыки
5	План производства: – изготовитель нового товара; – наличие и требуемые мощности производства; – материальные факторы производства; – описание производственного процесса	Финансирование: – графики получения и погашения кредитных средств; – залог и поручительство; – оборудование и работы, которые будут финансироваться за счет кредитных средств; – SWOT-анализ; – риски и мероприятия по их снижению	Рынок: – размер рынка; – тенденции роста или сужения; – наличие дефицита качественной продукции; – конкуренты, их преимущества, слабости
6	Организационный план: – организационно-правовая форма собственности фирмы; – организационная структура фирмы;	Приложения	Продукция: – соответствие потребностям заказчиков; – расчеты затрат; – объем складских запасов;

Окончание табл. 1

№ раздела	UNIDO	ЕБРР	ТАСИС
	<ul style="list-style-type: none"> <li>– распределение обязанностей;</li> <li>– сведения о партнерах;</li> <li>– описание внешней среды бизнеса;</li> <li>– трудовые ресурсы фирмы;</li> <li>– сведения о членах руководящего состава</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>– скорость товарооборота на складе;</li> <li>– способность удовлетворить требования по доставке;</li> <li>– требования по складированию;</li> <li>– влияние незавершенного производства на бизнес</li> </ul>
7	Финансовый план: <ul style="list-style-type: none"> <li>– план доходов и расходов;</li> <li>– план денежных поступлений и выплат;</li> <li>– сводный баланс активов и пассивов фирмы;</li> <li>– график достижения безубыточности;</li> <li>– стратегия финансирования (источники поступления средств и их использование);</li> <li>– оценка риска и страхование</li> </ul>	–	Ценообразование: <ul style="list-style-type: none"> <li>– расчет цен;</li> <li>– разброс цен;</li> <li>– сравнение с ценами в рамках отрасли;</li> <li>– порог самоокупаемости, прибыльности;</li> <li>– сроки по кредитным обязательствам</li> </ul>
8	Приложения	–	Поставщики: <ul style="list-style-type: none"> <li>– названия фирм, адреса, надежность;</li> <li>– альтернативные источники;</li> <li>– процедуры, гарантирующие качество;</li> <li>– возможности переговоров по срокам возврата кредитов</li> </ul>
9	–	–	Материальные ресурсы: <ul style="list-style-type: none"> <li>– ожидаемая длительность эксплуатации оборудования;</li> <li>– потребность в офисном оборудовании;</li> <li>– потребность в транспорте;</li> <li>– источники финансирования основных средств</li> </ul>
10	–	–	Помещения: <ul style="list-style-type: none"> <li>– местонахождение офиса;</li> <li>– условия аренды;</li> <li>– необходимо ли оплачивать счета по ремонту помещений</li> </ul>
11	–	–	Персонал: <ul style="list-style-type: none"> <li>– категории персонала;</li> <li>– условия их найма</li> </ul>
12	–	–	Прибыль и прогнозы: <ul style="list-style-type: none"> <li>– прогноз потока денежной наличности;</li> <li>– оценка затрат;</li> <li>– основные компоненты риска;</li> <li>– расчеты точки самоокупаемости-прибыльности;</li> <li>– прогноз по сбыту</li> </ul>
13	–	–	Потребность в финансах: <ul style="list-style-type: none"> <li>– собственные источники инвестиций;</li> <li>– вклад в виде основных и текущих фондов;</li> <li>– инвестиции извне</li> </ul>