



Ялта, 10-13 октября 2010

Международный Банковский Форум «CORPORATE BANKING»

Новые подходы в оценке кредитоспособности корпоративных заемщиков



ФИНАНСОВЫЙ®
директор



International
Institute of
Business



Вчера, сегодня...



Можно ли не допустить катастрофы?



Twin Towers #2

© by Donna Young



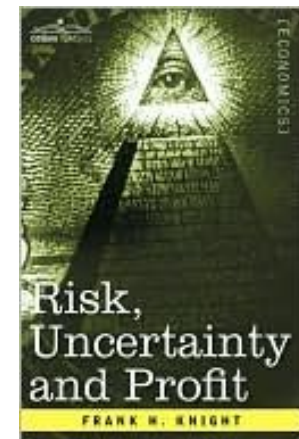
The Aftermath

© by Vinnie Kempf

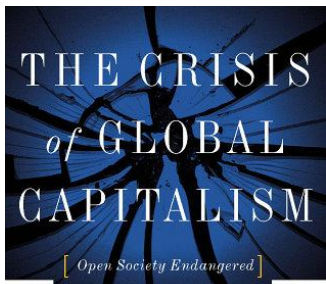
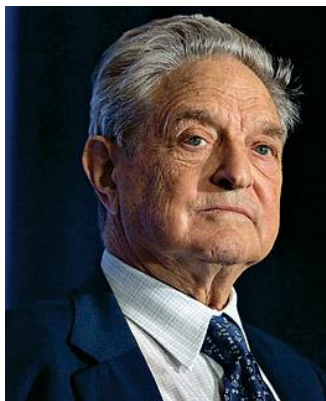
Неопределенность: взгляд из прошлого

“Мы живем в мире, подверженном изменениям, в мире неопределенности. *Кое-что* мы знаем о будущем, но не более того; и наши жизненные проблемы, по крайней мере в части целенаправленного поведения, вырастают именно из того факта, что мы знаем так мало. Это относится как к бизнесу, так и к другим сферам деятельности. По существу мы действуем, руководствуясь *мнением*, которое может быть обоснованно в большей или меньшей степени и представлять большую или меньшую ценность; мы не пребываем в полном неведении, но и не имеем полной и совершенной информации, а владеем только лишь частичным знанием”

Frank H. Knight, Risk, Uncertainty, and Profit. - Boston: Houghton Mifflin Co, 1921.



На рубеже веков: честно о важном



GEORGE
SOROS

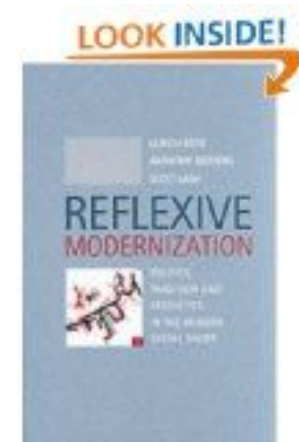
“Наше понимание несовершенно,
а наши действия ведут к
незапланированным последствиям”

“Попытки предсказать будущее –
это скорее алхимия, чем наука”

George Soros, The Crisis of Global Capitalism: Open Society Endangered. - New York: Public Affairs, 1998.

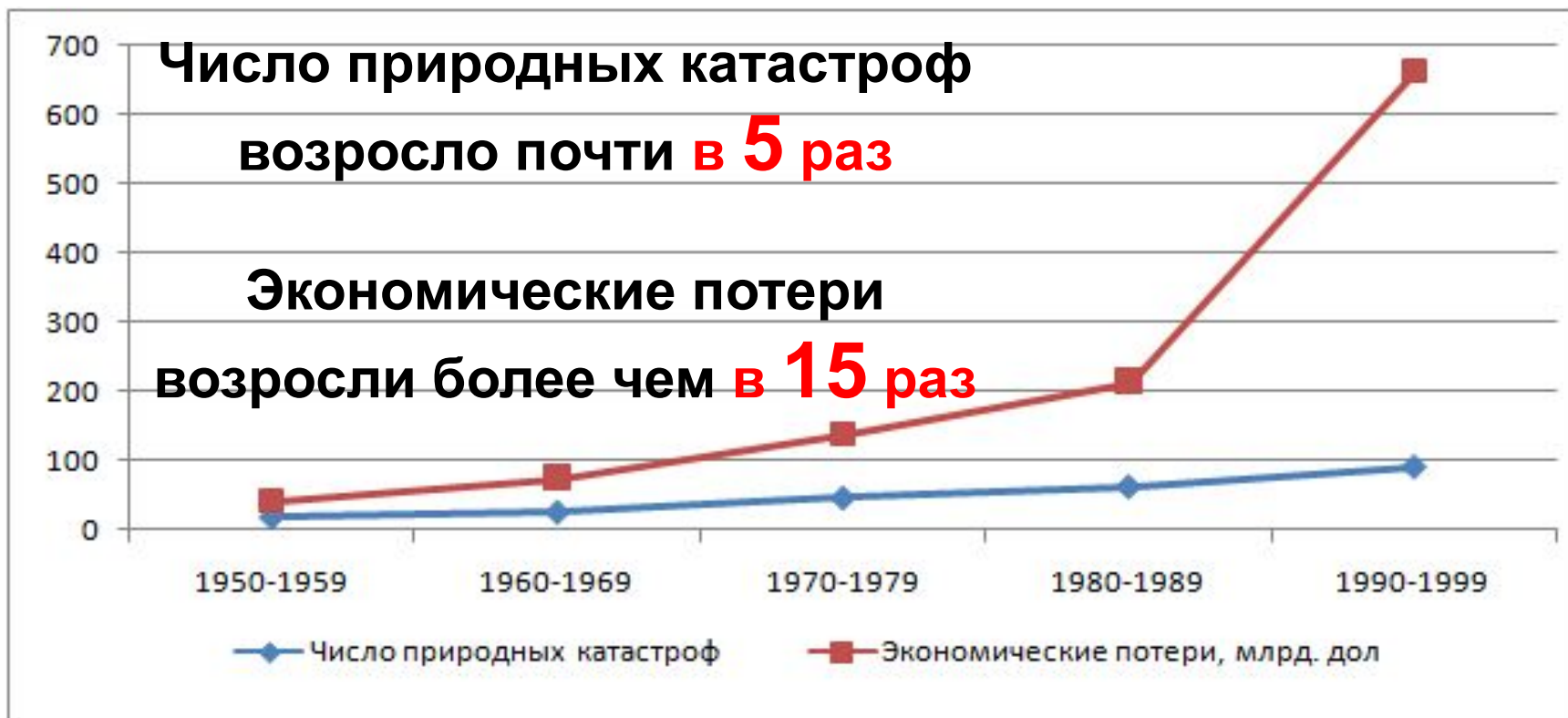
Неопределенность как катализатор сценарного мышления

“Характерной чертой нашей современной жизни является так называемая ‘произведенная неопределенность’. Многие стороны нашей жизни неожиданно стали открытыми, организованными только в терминах ‘сценарного мышления’, конструкций ‘что-если’ применительно к будущим последствиям. И это относится к жизни как отдельных индивидов, так и человечества в целом. С одной стороны мы можем с легкостью распознать множество новых возможностей, которые потенциально освобождают нас от ограничений прошлого. С другой стороны, практически повсеместно мы видим возможность катастрофы. И во многих случаях сложно сказать с какой-либо долей уверенности, в каком именно направлении будут развиваться события”



Ulrich Beck, Anthony Giddens and Scott Lash, Reflexive Modernization. Politics, Tradition and Aesthetics in the Modern Social Order. - Polity Press. -1995.

Статистика крупнейших природных катастроф по данным российских ученых



Десятилетие	1950-1959	1960-1969	1970-1979	1980-1989	1990-1999
Число природных катастроф	20	27	47	63	91
Экономические потери, млрд. дол	42,1	75,5	138,4	213,9	659,9

По данным обзора "СТАТИСТИКА ПРИРОДНЫХ КАТАСТРОФ"

Авторы: академик РАН К.Я. Кондратьев, д.ф.-м.н., проф. В.Ф. Крапивин, к.т.н. И.И. Потапов

Природные и бизнес-риски: экономическое измерение



Недавняя история

Financial Services Authority (FSA), регулятор финансового рынка Великобритании, оштрафовал бывшего сотрудника британской PVM Oil Futures, крупнейшего в мире нефтяного брокера, на **72 тыс. фунтов стерлингов (108 тыс. долларов)** за совершение неавторизованных сделок в состоянии алкогольного опьянения, передает "Интерфакс-Украина".

По данным следствия, после бурных возлияний на устроенной PVM гольф-вечеринке в воскресенье 28 июня 2009 года Стивен Перкинс, продолжавший пить и весь понедельник 29 июня, со своего домашнего компьютера в утренние часы 29 и 30 июня, когда объем торгов на превышал в среднем 514 контрактов, открыл длинные позиции (сделал ставки на повышение цен) по 7125 контрактам на поставку по 1 тыс. баррелей нефти марки Brent по каждому на общую сумму порядка 520 млн долларов, спровоцировав скачок цен с 71 доллар за баррель до 73,5 доллара за баррель.

В сообщении регулятора, выдержки из которого цитирует газета Financial Times, говорится, что "эти сделки дали рынку ложное и вводящее в заблуждение представление о предложении, спросе и ценах на нефть марки Brent, что имело прямое влияние на рост цен до ненормальных и искусственных уровней". После того как PVM аннулировала ранее совершенные сделки, цены упали до 69 долларов за баррель.

Перкинс, в чьи обязанности входило лишь техническое совершение сделок, одобренных клиентами PVM, также **был лишен права работать в финансовой сфере на ближайшие пять лет.**

Сам Перкинс заявил в свое оправдание, что "не помнит всего, что произошло в тот день, так как был сильно пьян".

"Пьянство Перкинса не извиняет его действий, - заявил директор службы контроля над рынками FSA Александр Юстам. - Ему запрещено работать в этой сфере, поскольку он не является человеком, способным совершать регламентированные операции, а **его поведение создает угрозу нормальному функционированию рынка**".

Бизнес: вчера и сегодня



Методология: вчера и сегодня



«Классический» инструментарий: что-то не так?

- «Коэффициентный» финансовый анализ
 - Достоверность отчетности
 - Ретроспективный и дискретный характер показателей
 - Релевантность коэффициентов (ликвидность, независимость, рентабельность...)
 - ...
- Анализ денежных потоков
 - Прогнозный финплан
 - Сценарный анализ
 - Анализ чувствительности
 - ...
- Кредитные рейтинги
 - Актуальность
 - Качественная шкала
 - Рейтинги эмитентов
 - ...
- Оценка залогов
 - «Точечный» характер оценки
 - Учет рисков в ставке дисконта
 - Оценка по рыночной стоимости
 - ...



Новые подходы

- «Коэффициентный»(?) финансовый анализ синтез
 - Целеориентированность
 - Подтвержденная аудиторами отчетность
 - Релевантные показатели (CAGR, концентрация поступлений, дискреционные выплаты и т.д.)
- Анализ денежных потоков
 - Подход GMCA (Galasyuks Method of Credit Analysis)
 - Имитационное моделирование (Monte Carlo, Latin Hypercube)
 - Независимый анализ рисков и неопределенности (Outsourcing)
- Кредитные рейтинги
 - Базовые и критические кредитные рейтинги на базе GMCA
 - Применительно к предоставляемому займу
- Оценка залогов
 - Учет рисков в денежных потоках с применением принципа субъективной асимметричности экономических оценок
 - Оценка по ликвидационной стоимости (например, с помощью интернет-модуля “gQuickDecision” на www.galasyuk.com)

Новые подходы

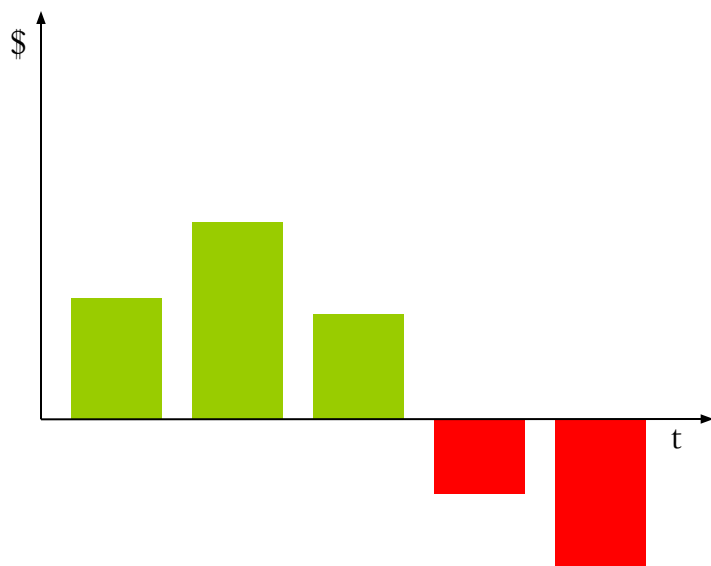
- «Коэффициентный»(?) финансовый анализ синтез
 - Целеориентированность
 - Подтвержденная аудиторами отчетность
 - Релевантные показатели (CAGR, концентрация поступлений, дискреционные выплаты и т.д.)
- Анализ денежных потоков
 - Подход GMCA (Galasyuks Method of Credit Analysis)
 - Имитационное моделирование (Monte Carlo, Latin Hypercube)
 - Независимый анализ рисков и неопределенности (Outsourcing)
- Кредитные рейтинги
 - Базовые и критические кредитные рейтинги на базе GMCA
 - Применительно к предоставляемому займу
- Оценка залогов
 - Учет рисков в денежных потоках с применением принципа субъективной асимметричности экономических оценок
 - Оценка по ликвидационной стоимости (например, с помощью интернет-модуля “gQuickDecision” на www.galasyuk.com)

Зачем нужен анализ рисков?

- Вы уверены, что компания будет развиваться точно как предусмотрено бизнес-планом?
- Вы доверяете статической оценке бизнеса на определенную дату и считаете стоимость чем-то стабильным?
- Вы убеждены, что цены на продукцию компании не упадут ниже прогнозных, а сырье не подорожает?
- Вы не сомневаетесь, что компания достигнет запланированного объема продаж и что нужный объем финансирования будет привлечен по заранее известной цене?
- Вы верите, что при изменении политической ситуации в стране компания не потеряет крупные государственные заказы?
- Вы имеете гарантии, что денежных потоков компании хватит на то, чтобы своевременно рассчитаться по всем обязательствам?
- Вы готовы поручиться, что стоимость компании не обрушится в разы, что компания не утратит платежеспособность и что она не обанкротится?
- Вы сомневаетесь в полезности анализа рисков, считаете затраты на него излишними и торопитесь заключить сделку?



Анализ рисков – важнейший элемент оценки кредитоспособности компаний



- В условиях неопределенности никто не может гарантировать какие-либо результаты в бизнесе
- Деятельность любой компании подвержена воздействию множества рисков различной природы, реализация которых влечет снижение положительных и рост отрицательных денежных потоков. Результат - падение стоимости компании, угроза платежеспособности и кредитоспособности, иногда даже банкротство
- Анализ рисков компании позволяет выявить ключевые внешние и внутренние угрозы, измерить их влияние на денежные потоки и, соответственно, на стоимость и кредитоспособность бизнеса, наглядно показать ситуацию стейкхолдерам. Он дает более реалистичное видение бизнеса и адекватное

Этапы анализа рисков

Сбор данных о компании/проекте

Построение финансовой модели

Идентификация ключевых рисков

Определение последствий рисков

Задание распределений денежных потоков

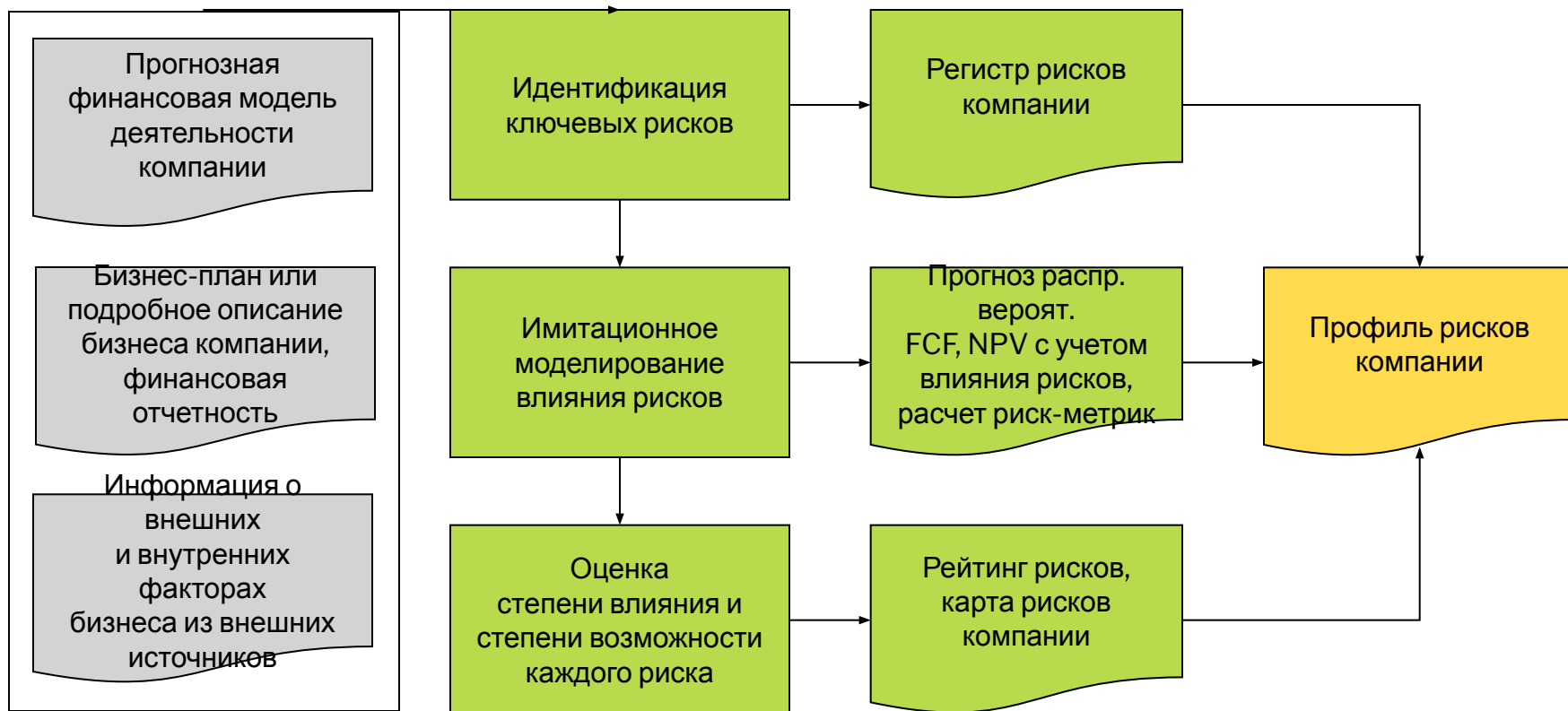
Имитационное моделирование влияния рисков

Оценка (стоимостная) влияния каждого риска

Оценка возможности (вероятности) каждого риска

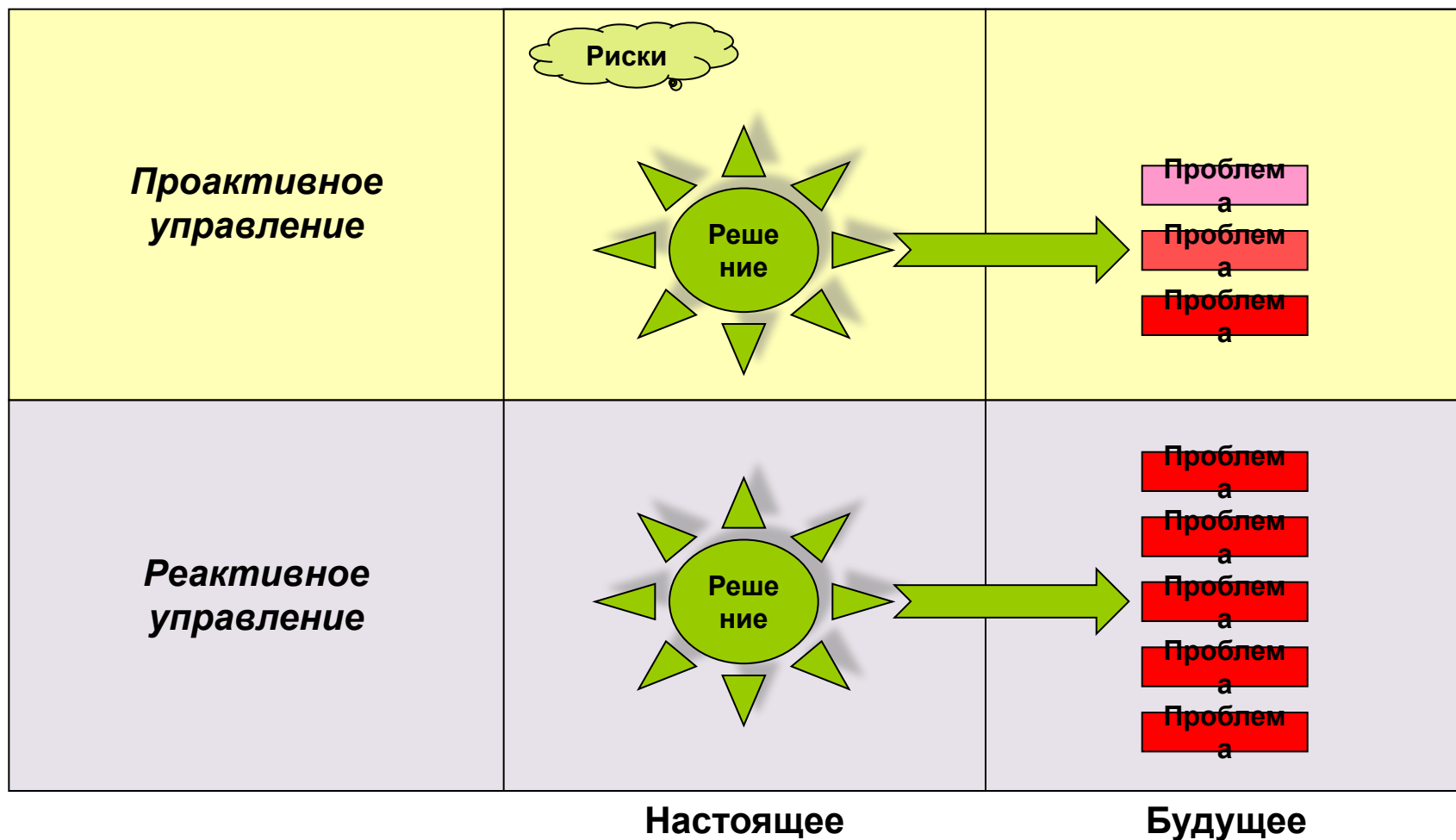
Составление профиля риска компании / проекта

Схема анализа рисков компании



Риск-менеджмент – катализатор проактивного управления

Концентрация внимания руководства на рисках при принятии решений в настоящем – превентивная защита от возникновения проблем в будущем



Аутсорсинг отдельных составляющих оценки кредитоспособности (анализ рисков и др.)

- Независимый профессиональный взгляд
- Дополняет и углубляет внутрибанковский анализ
- Разгружает специалистов внутренних подразделений для реализации контрольных функций
- Дополнительно снижает кредитные риски банка



Генеральный партнер

ФИНАНСОВЫЙ директор

Журнал о финансах для руководителей

Организатор



Международный институт бизнеса

Контент-провайдеры



КТ «КАУПЕРВУД»



ООО «Аксерли»

При поддержке



Институт внутренних аудиторов Украины

Новая модульная программа от Виктора Галасюка «Инструменты создания стоимости»

ВАЖНО не что мы знаем, а **ЧТО** мы умеем

«Инструменты создания стоимости» - программа, которая дает руководителям и специалистам не только глубокие профильные знания, но и мощный практический инструментарий создания стоимости, применимый в различных ситуациях, вне зависимости от отраслевой принадлежности и масштаба бизнеса.

Гармоничное сочетание лучшей теории и практики делает программу «Инструменты создания стоимости» особенно привлекательной для тех, кто хочет не просто **ДЕЛАТЬ**, но и **ПОНИМАТЬ** нюансы и **ДОСТИГАТЬ** целей.

СТРУКТУРА ПРОГРАММЫ

Модуль	Даты проведения	Название	Стоимость участия:
Модуль 1	12-13 Ноября 2010	Оценка инвестиционных проектов с учетом рекомендаций UNIDO	Стандартная – 10 000грн
Модуль 2	19 Ноября 2010	Анализ рисков бизнеса и корпоративный риск-менеджмент (ERM)	Для членов ИВАУ – 8500 грн
Модуль 3	26 Ноября 2010	Практические финансы – от финансового анализа к финансовому синтезу	Для подписчиков ФД – 7200 грн

Бесплатные открытые информационные встречи:

15 октября 2010 года, 18:00-20:00 – Оценка инвестиционных проектов с учетом рекомендаций UNIDO & Финансовый синтез

20 октября 2010 года, 18:00-20:00 – Анализ рисков бизнеса и корпоративный риск-менеджмент (ERM)

Место проведения: Международный институт бизнеса, г. Киев, ул. Брест-Литовское шоссе, 8а

Участие бесплатное с предварительной регистрацией по тел. 044 585 00 33 или по e-mail: seminars@iib.com.ua, контактное лицо – Юлия Иваненко

Наша специализация

Аудиторские услуги

(в т.ч. аудит банков, аудит специального назначения в интересах собственников, топ-менеджеров и др.)

Оценка стоимости компаний и активов

(в т.ч. для целей купли/продажи, кредитования, аренды, внесения в уставный фонд, бухучета, IPO и др.)

Финансовый и экономический анализ

(в т.ч. для оценки эффективности бизнеса, выявления скрытых резервов, планирования бизнеса и др.)

Разработка и экспертиза бизнес-планов

(в т.ч. для долевого/долгового финансирования, для эффективной купли/продажи бизнеса и др.)

Экономический консалтинг

(в т.ч. для минимизации рисков бизнеса, повышения инвестиционной привлекательности бизнеса и др.)

Исследования рынков

(в т.ч. для изучения рыночного потенциала продукции, оценки перспектив выхода на новые рынки, прогнозирования рыночной конъюнктуры и др.)

Юридические услуги

(в т.ч. подготовка юридических документов, консультации по вопросам хозяйственного и налогового права и др.)

Налоговое планирование и консультирование

(в т.ч. постоянное абонентское обслуживание, консультации и др.)

Ведение бухгалтерского учета

(и/или составление финансовой и налоговой отчетности и др.)

Патентно-правовые услуги

(в т.ч. регистрация объектов интеллектуальной собственности, экспертиза патентной чистоты и др.)

Информационные услуги

(в т.ч. подключение к Интернет-модулю «gQuickDecision», установка и поддержка систем «ЛИГА:ЗАКОН»)

Бизнес-образование

(в т.ч. проведение семинаров по вопросам бизнес-планирования, оценки инвестиционных проектов, финансового и экономического анализа, оценки стоимости и др.)

Контакты



ООО фирма «ИНКОН-ЦЕНТР»

Консалтинговая группа «КАУПЕРВУД»

49044, Украина, г.Днепропетровск, ул. Гоголя 15-а, 5 эт.

Тел/факс (38 056) 370-19-76, 377-33-98, (38 0562) 47-16-36, 36-07-83

E-mail: vit@galasyuk.com, vv@galasyuk.com, galasyuk@gmail.com

WWW.GALASYUK.COM

Контакты



ООО “Аксерли”

Tel/Fax: +7 495 510 57 73; Cell: +7 916 990 70 77

125009, Москва, Газетный переулок, д. 9, корп. 2, оф. 35

Web: www.axerly.com E-mail: info@axerly.com Skype: Axerly01