

Далее считаем налоговый щит, который равен корпоративный налог умножить на основной долг компании в 2011 году и получаем значение 4 млрд. 821 млн. 463 тыс. 932 рубля. Стоимость фирмы методом скорректированной приведенной стоимости получается 90 млрд. 160 млн. 992 тыс. 991 руб.

Чтобы скорректировать ошибки анализа берем среднее значение стоимости компании между двумя методами и получаем окончательную стоимость фирмы равную 88 млрд. 785 млн. 310 тыс. 69 руб.

После проведенного анализа данных показателей можно понять какие решения для компании будут наиболее эффективными. По данным, которые мы здесь получили, фирме эффективнее всего привлечь заемный капитал, поддерживать такой же уровень EPS, который она удерживала в последние 5 лет.

Рост компании в следующие годы наблюдается на уровне 6%, поэтому фирме стоит продолжить свою экспансию по территории России и финансировать свои проекты.

Стоимость фирмы составляет 88 млрд. рублей и показатель свободных денежных потоков указывает на то, что фирма придерживается строго определенных рамок в отношении получения прибыли из года в год.

Хотя в 2010 году показатели фирмы резко ухудшились, она быстро реабилитировалась и догнала свои темпы и показатели, которые у фирмы были до 2010 года.

В данной работе было исследовано огромное количество показателей, отражающих экономическую динамику фирму и эффективность ее хозяйственной деятельности. В данной работе были проанализированы показатели на основе бухгалтерской отчетности, такие как чистый оборотный капитал, D/E Ratio, Enterprise Value.

На основе об отчете о прибылях и убытках было получено также множество объясняющих показателей, таких как показатель операционной прибыли, чистая прибыль, Сarex, амортизация и износ, P/E Ratio, рентабельность собственного капитала и другие.

В данной работе также были проанализированы методы оценки стоимости фирмы: средневзвешенная стоимость капитала (WACC) и скорректированная приведенная стоимость (APV).

Далее выдвинуто несколько методов финансирования компании и факторы, влияющие на их непосредственный выбор.

Также в данной работе рассмотрены методы определения оптимальной структуры капитала на основе методов минимизации средневзвешенной стоимости капитала, скорректированной приведенной стоимости и волатильности операционной прибыли. Для более детального разбора всех выдвинутых в работе показателей, рассматривается анализ отчетности за период с 2007 по 2011 гг. фирмы «ОАО пивоваренная компания Балтика».

В данной работе были приведены основные показатели экономической динамики фирмы, но имеется еще множество различных показателей, которые более детально углубляются и показывают более точную информацию по подразделениям фирмы, поэтому данная тема остается актуальной для ее дальнейшего исследования.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Berk, Jonatan B., 1962- Fundamentals of corporate finance / Jonathan Berk, Peter DeMarzo, Jarrad Harford.- 2nd ed. p. cm.
2. Брейли Ричард, Майерс Стюарт Принципы корпоративных финансов / Пер. с англ. Н. Барышниковой.- М: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2008.-1008 с.
3. Aswath Damodaran., 2004- Applied Corporate Finance.- 2nd ed.
4. Теплова Т.В. Эффективный финансовый директор / учебно-практическое пособие,- изд. ЮРАИТ, 2008.- 127 с.
5. Корпоративные финансы. Руководство к изучению курса / Гос. Ун-т – Высшая школа экономики ; отв. ред., рук. авт. Коллектива И.В. Ивашковская. – М.: Изд. дом ГУ ВШЭ, 2007. – 334, [2] с. – 1000 экз.
6. Ивашковская И.В., Финансовая модель анализа компании – основа принятия решений советами директоров.
7. Московская Биржа, – Режим доступа: <http://rts.micex.ru/>
8. Финам, – Режим доступа: <http://www.finam.ru/>

BASIC INDICATORS OF ECONOMIC DYNAMICS OF FIRM IN MODERN FINANCIAL MARKET CONDITIONS

© 2013

A.I. Borodin, professor of economics and finance department, NRU-HSE
G.A. Efimov, 3rd year student of economic department, NRU-HSE

Annotation: The article is devoted to the study of the main economic indicators, which reflect the dynamics and development of the company and are associated with an estimate of its value, and a summary of methods and approaches to the assessment of capital structure and its individual parts. On the basis of these indicators is provided financial analysis of the company "Name" and estimated rates of return of equity and debt.

Keywords: financial indicators, firm value, cash flow, sources of financing, capital structure.

УДК 336

ПОРЯДОК УПРАВЛЕНИЯ НАЛОГОВЫМИ РИСКАМИ В КРЕДИТНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

© 2013

Е.В. Власова, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Финансы и кредит»
О.А. Викторова, студент

Тольяттинский государственный университет, Тольятти (Россия)

Аннотация: В статье рассматриваются проблемы оценки эффективности управления налоговыми рисками в российских кредитных организациях.

Ключевые слова: налоговые риски, комплаенс-функция, комплаенс-риск, внутренний контроль, подразделение по комплаенсу.

Перечень обстоятельств, которые исключают вину лица в совершении налогового правонарушения, содержит статья 111 Налогового кодекса Российской Федерации (далее – НК РФ), в которой подп. 1, 3 п. 1 применимы к банкам как юридическим лицам. Действительно, если деяние формально подпадает под признаки налогового правонарушения, но совершено при непреодолимых и чрезвычайных обстоятельствах, то повлечь за собой правовую ответственность оно не может.

В нормах различных отраслей права раскрывается содержание института непреодолимых и чрезвычайных обстоятельств. При этом вся совокупность данных об-

стоятельств обычно сведена к использованию термина «непреодолимая сила», содержащегося в п. 3 статьи 401 Гражданского кодекса Российской Федерации (далее – ГК РФ). Четкими критериями, отличающими обстоятельства непреодолимой силы, являются непреодолимые, непредвиденные препятствия, которые находятся вне контроля субъекта, при соблюдении им той степени осмотрительности и заботливости, какая требовалась в целях надлежащего исполнения обязанностей. Названные обстоятельства носят природный или техногенный характер [3, с. 163].

В подп. 1 п. 1 статьи 111 НК РФ особо выделено лишь такое обстоятельство непреодолимой силы, как

стихийное бедствие, однако допускается существование иных действий и событий, аналогичных по своему содержанию. В НК РФ перечень оставлен открытым, однако возможность его конкретизировать дают нормы других правовых актов.

Установление прямой причинной связи между противоправным бездействием, допущенным банком, и непреодолимой силой имеет существенное значение. При выявлении налоговым органом факта совершения противоправного деяния, он не вправе сделать вывод об отсутствии вины банка только на основании того, что по времени совершение данного деяния совпало с обстоятельством непреодолимой силы. Под влиянием чрезвычайных обстоятельств, как правило, создаются непреодолимые препятствия для совершения активных действий, которые составляют налоговую обязанность лица, например, несообщение об открытии счета.

В российской банковской практике последних лет все большее внимание уделяется управлению налоговыми рисками. С одной стороны, возросший интерес кредитных организаций к вопросам налогообложения и налоговым рискам обусловлен динамичным изменением законодательства РФ о налогах и сборах и усилением налогового регулирования финансового сектора. С другой стороны, это обусловлено тем, что государство проявляет повышенный интерес к вопросам соблюдения уже существующих норм законодательства кредитными организациями, вследствие чего в ряде случаев банки вынуждены защищать свои интересы в судебном порядке [4, с. 213]. В этом и выражается актуальность данного исследования.

Тем не менее, в кредитных организациях управление налоговыми рисками зачастую не интегрировано в систему управления банковскими рисками, а осуществление налогового планирования сводится к деятельности методологических подразделений финансовых или бухгалтерских служб, что, несомненно, может привести к конфликту интересов, поскольку деятельность финансового блока, как правило, направлена на достижение определенных финансовых показателей, и обеспечение соблюдения законодательства РФ о налогах и сборах не является его первоочередной задачей.

В то же время кредитные организации, следуя мировой практике, активно занимаются совершенствованием внутренней правовой работы, в том числе по линии организации комплаенс-функции и управления комплаенс-риском.

В документе Базельского комитета по банковскому надзору (БКБН) «Комплаенс и комплаенс-функция в банках» комплаенс-риск определен как «риск применения юридических санкций или санкций регулирующих органов, существенного финансового убытка или потери репутации банком в результате несоблюдения им законов, инструкций, правил, стандартов саморегулирующих организаций или кодексов поведения, касающихся банковской деятельности» [2].

Таким образом, при организации комплаенс-функции внимание кредитной организации должно быть сфокусировано в том числе на управлении налоговым риском как элементе комплаенс-риска.

Иными словами, в данном ключе налоговый риск может рассматриваться как риск возникновения у кредитной организации убытков или потери репутации банком в результате применения мер налоговой, административной и уголовной ответственности в случае несоблюдения законодательства РФ о налогах и сборах и внутренних документов кредитной организации, определяющих ее финансовую, учетную и договорную политику.

Управление налоговым риском необходимо осуществлять в рамках организации внутреннего контроля в кредитной организации. В соответствии с Положением ЦБ РФ от 16 декабря 2003 года № 242-П «Об организации внутреннего контроля в кредитных организациях и банковских группах» в систему органов внутреннего

контроля входит «ответственный сотрудник по правовым вопросам – сотрудник и (или) структурное подразделение, отвечающие за проверку соблюдения нормативных правовых актов, стандартов саморегулируемых организаций (для профессиональных участников рынка ценных бумаг), учредительных и внутренних документов кредитной организации» (далее – подразделение по комплаенсу) [1].

Таким образом, используя в качестве «отправной точки» определение комплаенс-риска, данное БКБН, можно уточнить место управления налоговым риском в системе управления комплаенс-риском в банке.

В рамках управления налоговым риском уполномоченный орган управления кредитной организации, как правило, обеспечивает разработку и утверждение политики управления комплаенс-риском, а также ее доведение до сведения служащих кредитной организации.

Следовательно, одной из целей, отраженных в политике управления комплаенс-риском, должна быть необходимость соблюдения кредитной организацией законодательства РФ о налогах и сборах. Помимо этого политика управления комплаенс-риском должна содержать:

- соответствующее указанной цели распределение полномочий и обязанностей;
- процедуры взаимодействия между органами управления, финансовой (бухгалтерской) службой, подразделением по комплаенсу, юридической службой и иными структурными подразделениями, а также служащими кредитной организации;
- основные этапы управления налоговым риском в кредитной организации;
- порядок применения методов и процедур на соответствующих этапах;
- общие подходы к реализации программ обучения служащих по вопросам управления налоговым риском;
- функции исполнительных органов по обеспечению соблюдения политики управления комплаенс-риском, в том числе принятие мер по устранению обнаруженных нарушений и (или) применение дисциплинарных взысканий к лицам, допустившим нарушения;
- включение в представляемый исполнительным органам и совету директоров (наблюдательному совету) отчет об управлении комплаенс-риском в кредитной организации информации об управлении налоговым риском.

В рамках управления комплаенс-риском уполномоченным подразделениям и (или) служащим кредитной организации следует осуществлять следующие функции:

- выявление и оценку (когда это возможно) налогового риска кредитной организации и риска потери деловой репутации в сопутствующем налоговому риску части;
- мониторинг налогового риска;
- определение направлений деятельности кредитной организации, характеризующихся налоговым риском, а также координацию и участие в разработке комплекса мер, направленных на снижение уровня налогового риска в кредитной организации;
- анализ внедряемых кредитной организацией новых банковских продуктов, услуг и планируемых методов их реализации на предмет уровня налогового риска, а также вероятности его проявления, направление в случае необходимости рекомендаций руководителям структурных подразделений кредитной организации по управлению указанным риском;
- выявление конфликта интересов в деятельности кредитной организации и участие в разработке внутренних документов, направленных на его исключение, и условий его возникновения, в том числе:
- рассмотрение вопросов аффилированности членов органов управления кредитной организации и иных служащих с контрагентами кредитной организации;
- проверку отсутствия у членов органов управления заинтересованности в тех случаях, когда порядок одо-

бления сделок, установленный законодательством и (или) внутренними документами кредитной организации, требует отсутствия такой заинтересованности;

- принятие мер по минимизации уровня рисков, которые могут быть связаны с проведением сделок и операций с повышенным уровнем налогового риска;

- анализ операций и сделок, необычных для кредитной организации, на предмет наличия налогового риска;

- анализ целесообразности привлечения кредитной организацией юридических лиц и индивидуальных предпринимателей к осуществлению деятельности кредитной организации (аутсорсинг);

- иные функции, связанные с управлением налоговым риском.

Деятельность подразделения по комплаенсу или служащих кредитной организации по управлению комплаенс-риском осуществляется, как правило, в соответствии с внутренним документом, утверждаемым органом управления, уполномоченным уставом кредитной организации.

С точки зрения обеспечения деятельности подразделения по комплаенсу, в том числе в части управления налоговым риском, кредитной организации необходимо укомплектовывать подразделение по комплаенсу достаточным количеством служащих и предоставлять необходимое материально-техническое обеспечение, позволяющее подразделению по комплаенсу эффективно осуществлять свою деятельность.

Эффективному управлению налоговым риском кредитной организации способствует наличие у руководителя и служащих подразделения по комплаенсу, непосредственно занимающегося управлением налоговым риском; достаточного знания норм действующего законодательства РФ о налогах и сборах, банковского дела; высокого уровня профессиональной квалификации и подготовки, опыта работы, а также деловых и личных качеств, позволяющих им выполнять свои обязанности. При этом подразделение по комплаенсу целесообразно укомплектовывать служащими, входящими в штат кредитной организации.

Отдельное внимание кредитной организации следует уделять необходимости регулярного повышения квалификации руководителя и служащих подразделения по комплаенсу на регулярной основе.

При организации управления налоговым риском не стоит обходить стороной и вопросы внутренней отчетности кредитной организации. В частности, рекомендации БКБН предполагают составление и представление исполнительным органам и совету директоров (наблюдательному совету) кредитной организации ежегодного отчета о проведенной работе, включающего информацию об итогах реализации программы по комплаенсу, о наиболее значимых выявленных комплаенс-рисках, угрозах или нарушениях, а также о принятых и рекомен-

дуемых мерах по их устранению. Таким образом, является очевидной необходимость включения в указанный отчет соответствующей информации об управлении налоговым риском.

Кроме того, необходимо определить порядок немедительного информирования совета директоров (наблюдательного совета) подразделением по комплаенсу в случае возникновения налоговых рисков, реализация которых может привести к возникновению у кредитной организации существенных убытков.

Направление развития кредитных организаций Обеспечение соблюдения законодательства РФ о налогах и сборах полностью укладывается в концепцию управления комплаенс-риском в кредитных организациях, рекомендуемую БКБН. Если рассматривать налоговые риски в изложенном контексте, кредитные организации, на первый взгляд, имеют все возможности по организации управления ими. Однако необходимо иметь в виду, что обеспечение соблюдения законодательства РФ о налогах и сборах является лишь одним из направлений управления комплаенс-риском. На практике эффективное управление налоговым риском не может быть обеспечено лишь усилиями подразделения по комплаенсу, поскольку факторы возникновения налогового риска имеют различную природу и могут рассматриваться риск-менеджментом кредитной организации при управлении иными видами банковских рисков. Помимо этого, более очевидной является возможность измерения налогового риска в отличие от комплаенс-риска в чистом виде, вследствие чего есть основания предполагать возможность его измерения, например, в рамках внутренних процедур оценки достаточности капитала, необходимого на покрытие банковских рисков. Таким образом, вопрос о месте налогового риска в системе рисков кредитных организаций и о порядке управления налоговым риском в кредитной организации в целом остается открытым, что, однако, не отменяет необходимости осуществления управления налоговым риском при организации комплаенс-функции в банке.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Об организации внутреннего контроля в кредитных организациях и банковских группах : Положение ЦБР от 16 декабря 2003 № 242-П // Вестник Банка России. - № 7. - 2004. - 04.02.
2. О рекомендациях Базельского комитета по банковскому надзору : Письмо ЦБ РФ от 02 ноября 2007 № 173-Т // Вестник Банка России. - № 61. - 2007. - 08.11.
3. Банковское дело: справочное пособие / под ред. Ю. А. Бабичевой, 2012. - 352 с.
4. Молчанов А. В. Коммерческий банк в современной России. Теория и практика: учеб. пособие / А. В. Молчанов. - М. : Финансы и статистика, 2010. - 286 с.

THE ORDER OF TAX RISK MANAGEMENT IN CREDIT ORGANIZATIONS

© 2013

E.V. Vlasova, candidate of economic sciences, associate professor of the department «Finance and credit»

O.A. Viktorova, student

Togliatti State University, Togliatti (Russia)

Annotation: In the article the estimation problems of effectiveness in control of tax risks in the Russian credit organizations are examined.

Keywords: tax risks, compliance function, compliance risk, internal control, compliance division.