

9.4. ОЦЕНКА СТОИМОСТИ КРЕДИТОВАНИЯ ВЕНЧУРНЫХ ПРОЕКТОВ С УЧЕТОМ ВОЗМОЖНОСТИ ИХ ДЕФОЛТА

Светлов К.В., аспирант, кафедра экономической кибернетики

Санкт-Петербургский государственный университет

В статье рассматривается вопрос о стоимости кредитования венчурных проектов. На основе результатов теории ценообразования опционов выводится формула для определения ставки кредитования.

Литература

1. Вавилов С.А. Стоимость кредитования венчурных проектов с точки зрения постулата безарбитражности [Текст] / С.А. Вавилов, К.В. Светлов // Аудит и финансовый анализ. – 2015. – №1.
2. Björk T. Arbitrage theory in continuous time [Text] / T. Björk. – OUP Oxford, 2004. – 496 pp.
3. Dixit A.K. Investment under uncertainty [Text] / A.K. Dixit, R.S. Pindyck. 1994. – Princeton iniversity press. – 238 p.
4. McDonald J. The value of waiting to invest [Text] / J. McDonald, S. Siegel // Quarterly journal of economics. – Vol. 101 ; no. 4. – Pp. 707-728.
5. Qksendal B.K. Stochastic differential equations: an introduction with applications [Text] / B.K. Qksendal. – 1988. – Springer. – 188 p.

Ключевые слова

Кредитный риск; венчурный проект.

Светлов Кирилл Владимирович

РЕЦЕНЗИЯ

В статье Светлова К.В. решается задача о величине процентной ставки кредитования для венчурного проекта. Указанная ставка рассчитывается в зависимости от срока, на который выдается кредит, степени рискованности проекта и доли собственных средств заемщика, вложенных в проект. Кроме того, вводится дополнительное условие о том, что права собственности на проект, при достижении капиталом проекта некоторой нижней границы, переходят к кредитору. На основе результатов теории ценообразования опционов выводится трансцендентное уравнение, решение которого определяет упомянутую выше ставку кредитования. Приведены численные примеры, на которых показана зависимость величины ставки кредитования от выбора границы, определяющей наступление дефолта.

Считаю, что данная работа отвечает всем предъявляемым требованиям и может быть опубликована в журнале «Аудит и финансовый анализ».

Ермоленко К.Ю., к.э.н., доцент, кафедра Экономической кибернетики, Санкт-Петербургский государственный университет

9.4. EVALUATION OF RETURN INTEREST FOR VENTURE PROJECTS CONCERNING THE POSSIBILITY OF DEFAULT

K.V. Svetlov, postgraduate at the department of Economic cybernetics

Saint Petersburg State University

Problem to evaluate return interest with respect to venture projects crediting is considered. In the framework of the option pricing theory equation to calculate the required rate of return is derived.

Literature

1. Vavilov S.A. Evaluation of return interest concerning venture projects crediting from the position of arbitrage free assumption [Text] / S.A. Vavilov, K.V. Svetlov // Audit and financial analysis. – 2015. – No. 1.
2. Björk T. Arbitrage theory in continuous time [Text] / T. Björk. – OUP Oxford, 2004. – 496 pp.
3. Dixit A.K. Investment under uncertainty [Text] / A.K. Dixit, R.S. Pindyck. 1994. – Princeton iniversity press. – 238 p.
4. McDonald J. The value of waiting to invest [Text] / J. McDonald, S. Siegel // Quarterly journal of economics. – Vol. 101 ; no. 4. – Pp. 707-728.
5. Qksendal B.K. Stochastic differential equations: an introduction with applications [Text] / B.K. Qksendal. – 1988. – Springer. – 188 p.

Keywords

Credit risk; venture project.