

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ОСНОВНЫХ ЭЛЕМЕНТОВ КОНТРОЛЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ КОМПАНИЙ

Аюбов Н. А.

ФГБОУ ВПО «Ростовский государственный строительный университет», Ростов-на-Дону, Россия (344022, Ростов-на-Дону, ул. Социалистическая, 162), e-mail: ayubov@rgsu.ru

В статье представлен анализ существующей системы контроля денежных потоков в деятельности инвестиционных компаний. Выявлены факторы структурного содержательного анализа в целях контроля финансовых потоков. Определены приоритетные направления информационного обеспечения контроля за эффективным использованием инвестиций. Эффективность работы предприятия полностью зависит от организации системы управления денежными потоками. Данная система создается для обеспечения выполнения краткосрочных стратегических планов, сохранения платежеспособности и финансовой устойчивости, более рационального использования его активов и источников финансирования, а также минимизации затрат на финансирование хозяйственной деятельности. Это происходит за счет сокращения продолжительности операционного цикла, более экономного использования собственных и уменьшения потребности в заемных источниках денежных средств.

Ключевые слова: денежные потоки, инвестиции, инвесторы, контроль, стоимость денег.

DEFINITION OF BASIC ELEMENTS OF CONTROL OF CASH FLOWS IN ACTIVITY OF INVESTMENT COMPANIES

Ayubov N. A.

Rostov State University of Civil Engineering, Institute of City Planning and Architecture, Assistant of Architecture and City Planning Department, Rostov-on-Don, Russia (162, Sotsialisticheskaya Street, Rostov-on-Don, 344022), e-mail: ayubov@rgsu.ru

The article presents the analysis of the existing system of control cash flows in the activity of the investment companies. Factors of structural in-depth analysis in order to control financial flows. Identified priorities in information provision of control over the efficient using of investmens. Work of the enterprise completely depends on the organization of the system of cash management. This system is created to provide short-term strategic plans, conservation of solvency and financial stability, a more rational use of its assets and the sources of financing, as well as minimizing the cost of funding of economic activities. It happens due to the reduction of the length of the operating cycle, more economical use of own and reduce the need in borrowed sources of cash.

Keywords: cash flows, investments, investors, control, cost of money.

Роль финансовых компаний в эффективном функционировании рынка определяется их значением как в процессе мобилизации денежных средств для обеспечения инвестиционного роста национальной экономики, так и в процессе перераспределения финансовых ресурсов с целью создания эффективной системы инвестиционного развития всех сфер народного хозяйства.

Для этих целей используются разнообразные инструменты финансового рынка, где особую роль отводят традиционным, таким как ценные бумаги.

В современной экономике при усиливающейся конкуренции на финансовом рынке, постоянном создании и расширяющемся использовании новых финансовых инструментов, возросшей потребности в долгосрочных стратегических инвестициях с учетом высокой неопределенности и неустойчивости экономических процессов на первый план выдвигают

методологические и практико-методические вопросы оценки и контроля денежных потоков инвестиционных компаний.

Известно, инвестиционная компания является финансовым посредником, привлекающим средства инвесторов и размещающим их на фондовом рынке посредством приобретения финансовых активов, таких как акции и облигации. В свою очередь инвесторы получают определенные права в отношении приобретенных компанией финансовых активов и получаемой от них прибыли. В самой простой и наиболее распространенной в международной среде форме инвестиционная компания имеет только один тип инвесторов – акционеров. Данные инвесторы напрямую владеют компанией, выступая собственниками имущества и реальных активов, и опосредованно владеют финансовыми активами, принадлежащими компании [1]. Сегодня инвесторы имеют широкий выбор направлений и механизмов для вложения финансовых ресурсов, причем гораздо больший, чем могли бы эффективно освоить и рационально разместить. Так, уровень капитализации в добывающих отраслях России составляет от 5 до 20 % по сравнению с аналогичными отраслями в США, а в таких отраслях, как машиностроение, банковская сфера и транспорт – менее 1 % от аналогов США. Изменяется и структура профессиональных участников и инвесторов на рынке ценных бумаг. Значительно увеличилось число инвестиционных институтов. При этом усиливается доля крупных участников, активно работающих на рынке, что демонстрирует процесс повышения концентрации на рынке, обещающая в будущем смену рыночной конкурентной модели и формирование монополистических эффектов.

К сожалению, по информации, которой мы располагаем, в российской экономике еще не в полную силу функционирует система контроля за инвестициями, отсутствует система инвестиционного прогнозирования и соответствующего анализа, не используются теоретические и практические позиции теоретических воззрений и в первую очередь теории рациональных ожиданий, позволившие бы методологически сформировать и практически использовать потенциал данного концепта.

Гипотеза рациональных ожиданий, выдвинутая лауреатом Нобелевской премии 1995 г. профессором Чикагского университета Р. Лукасом, позволяет заглядывать вперед и соотносить ожидания с изменяющейся информацией. В работах Р. Лукаса выделены самые эффективные статистические методы при оценке и контроле за экономическими взаимоотношениями экономических субъектов, для которых ожидание, предвидение будущего являются ключевыми компонентами принятия управленческих и финансовых решений [2].

Однако многие экономические субъекты, и в первую очередь крупные агенты – корпорации – уже приступили к такому анализу. Например, фирма MerckXCompany начинает анализ с оценки своего стратегического планового чистого дохода, а также определяет прогноз прибыли в национальной валюте и валютный курс, наиболее вероятный в следующем году. С помощью такой модели она генерирует по кварталам альтернативные валютные курсы, которые применяются при расчетах с прогнозируемой прибылью в национальной валюте, в результате чего рассчитываются альтернативные значения чистого дохода в долларах США. Анализируя полученное распределение чистого дохода, фирма получает количественную оценку подверженности валютному риску [3].

Инвесторы, кредиторы и другие контрагенты, заинтересованные в оценке перспектив движения денежных средств предприятия, обращаются к отчетным данным о прибылях для ее прогнозирования, оценки доходности предприятия и риска инвестирования в него. Таким образом, предполагается, что существует взаимосвязь между отчетной прибылью и потоками денежных средств, включая средства, распределяемые между собственниками [5].

В сложившейся кризисной ситуации, когда во всех сферах экономики доминирует неопределенность, роль контроля неизмеримо возрастает. Действительно, в условиях определенности не только все общеизвестно, но и все события представляются как реальные факты, что снижает стратегическую значимость бухгалтерской информации, ведь все, что бухгалтерия могла бы предложить инвесторам в виде необходимой информации, они и так уже знают. Поэтому, чтобы оценить роль бухгалтерского учета, необходимо ввести в анализ неопределенные обстоятельства. Историк бухгалтерского учета Р. Бриф отмечает, что исторически и на практике «предпринимались попытки минимизировать проблемы, обусловленные неопределенностью, сводя обязанности бухгалтера к регистрации фактов повседневной жизни и отражению холодной реальности. Но такой взгляд не соответствует реальной жизни, поскольку неопределенность является ключевым обстоятельством в понимании прибыли как вознаграждения за риск. Отрицание неопределенности также плохо влияет на результаты теоретического анализа, в то же время введение фактора неопределенности существенно усложняет теоретические модели» [5].

Инвестиционная компания в своей деятельности базируется на регистрации и отражении в бухгалтерском учете финансовых потоков. Анализ информационных потоков в таких компаниях показал, что около половины общего объема информации, циркулирующего в отчетных и иных документах, проходит через бухгалтерскую службу. При этом установлено, что на характер и качество тактических управленческих решений основное влияние оказывает аналитическая информация, содержащаяся в оборотной ведомости и главной книге, выступающими инструментами информационного обеспечения

контроля деятельности инвестиционных компаний. Необходимо отметить, что вопросы учета и контроля денежных потоков, их классификации и эффективности управления ими в инвестиционных компаниях практически не исследовались.

В процессе содержательного анализа финансовых потоков была обнаружена особенность организации деловых процессов в бухгалтерии инвестиционной компании, зависимость количества ключевых операций от объемов привлеченных оборотных средств. Установлено также, что система внутреннего учета операций инвестиционных компаний должна обладать высокой пропускной способностью механизма обслуживания сделок. Причем независимо от колебаний активности по торговым операциям, система учета должна позволять оперативно и безошибочно обрабатывать аналитическую информацию для принятия управленческих и финансовых решений на рынке и, кроме того, иметь определенный «запас прочности». Система автоматизации внутреннего учета может быть построена таким образом, чтобы информация о каждой сделке сразу же заносилась во все необходимые учетные регистры [4].

Поэтому контроль за активами и пассивами на основе соответствующей бухгалтерской информации является одной из наиболее сложных практических проблем инвестиционных, пенсионных и других фондов, банков и других коммерческих организаций.

При использовании современных технологий, которые позволяют избежать имеющиеся и будущие риски, контроль за активами и пассивами выступает одним из важных регулирующих механизмов, наряду со страхованием, эффективной системой резервов и хеджированием.

Пенсионные фонды были первыми финансовыми институтами, которые начали применять методы контроля за активами и пассивами. Впоследствии эти методы стали использоваться и иными финансовыми институтами: банками, страховыми компаниями, финансовыми компаниями. Проблема контроля денежных потоков состоит в том, что финансовая стоимость денежных потоков не совпадает с прибылью от этих потоков, исчисленной по бухгалтерским правилам оценки активов и пассивов, поскольку финансовая оценка потоков обязательно учитывает временной фактор. Понятно, что время имеет свое измерение, и эта мера должна быть, безусловно, учтена при оценке денежных потоков, для того чтобы привести разновременные денежные потоки к единому временному эквиваленту. Эти нормированные по времени стоимости называются текущими (приведенными) стоимостями [3].

Остатки денежных ресурсов на начало и конец периода с их поступлением и расходом можно увидеть в отчете о движении денежных средств за год. Но в то же время этот отчет не дает реальной картины, так как не отражает реальную стоимость денег,

оплаченных и полученных, не показывает соотношение активов инвестиционной компании с обязательствами на определенную дату, не учитывает временной фактор поступления и оплаты средств, не позволяет учитывать и анализировать риск неплатежей, т.е. не используется механизм дисконтирования. Необходимо отметить и то, что в прогнозировании и управлении долгосрочными инвестициями также не используется механизм чистой текущей стоимости денежных потоков.

Итак, чистая текущая стоимость – это стоимость денежных потоков за вычетом текущей стоимости денежных оттоков.

За счет выдерживания определенных пропорций между активами и пассивами для достижения целей инвестиционной компании (установленного уровня доходов) контроль денежных потоков позволяет свести к минимуму подверженность ценовому риску

Дефицит денежных средств на предприятиях при осуществлении ими текущей инвестиционной деятельности является главной проблемой, которая существует в российской экономике. При этом можно сделать вывод, что одними из причин такого дефицита являются низкая эффективность привлечения и использования денежных ресурсов, а также ограниченность применяемых при этом актуальных финансовых инструментов, технологий и механизмов.

Известно, что рациональное формирование денежных потоков обеспечивает рост объемов производства и реализации продукции. При этом любое нарушение платежной дисциплины отрицательно сказывается на формировании производственных запасов сырья и материалов, уровне производительности труда, реализации готовой продукции, положении предприятия на рынке и т.п. В то же время неплатежеспособность может возникать как следствие несбалансированности различных видов денежных потоков во времени, даже у предприятий, успешно работающих на рынке и имеющих достаточную сумму прибыли.

Вследствие этого важным фактором ускорения оборота капитала предприятия является контроль денежных потоков.

Эффективность работы предприятия полностью зависит от организации системы управления денежными потоками. Данная система создается для обеспечения выполнения краткосрочных стратегических планов, сохранения платежеспособности и финансовой устойчивости, более рационального использования его активов и источников финансирования, а также минимизации затрат на финансирование хозяйственной деятельности. Это происходит за счет сокращения продолжительности операционного цикла, более экономного использования собственных и уменьшения потребности в заемных источниках денежных средств.

В современных условиях необходимым условием успеха бизнеса является своевременное получение информации и оперативное реагирование на нее. Внутрифирменная информация – важный элемент контроля за денежными потоками предприятия. Использование прикладных бухгалтерских программ обеспечивает финансового менеджера учетной и аналитической информацией, необходимых для принятия эффективных финансовых решений.

Таким образом, система контроля денежными потоками – это совокупность методов, инструментов и специфических приемов целенаправленного, непрерывного воздействия со стороны финансовой службы предприятия на движение денежных средств для достижения поставленной экономической цели.

Для того чтобы снизить реальную потребность предприятия в текущих и страховых остатках денежных активов, обслуживающих основную деятельность, а также создание резервов инвестиционных ресурсов для осуществления реального инвестирования, необходимо обеспечить высокий уровень синхронизаций поступлений и расходований денежных средств по объему и во времени. Такое сбалансирование притоков и оттоков денежных средств на стадии планирования осуществляется путем разработки бюджета движения денежных средств, формат которого зависит от особенностей бизнеса конкретного предприятия. Результатом расчетов становится определение чистого денежного потока за бюджетный период, отражаемого отдельной строкой как «кассовый рост или уменьшение» в зависимости от своего значения и сальдо денежных средств на конец планового периода. Если последнее отрицательно или меньше минимально установленного норматива, то, во-первых, проводится анализ притоков и оттоков денежных средств с целью выявления дополнительных резервов, а во-вторых, составляется кредитный план по привлечению внешних источников финансирования.

На формирование денежных потоков влияют внешние и внутренние факторы. К внешним факторам относятся: система налогообложения предприятий, конъюнктура товарного и финансового рынков, доступность внешних источников финансирования, сложившаяся практика кредитования поставщиков и покупателей продукции, система расчетных операций.

К определяющим внутренним факторам можно отнести стадию жизненного цикла, амортизационную политику предприятия, привлеченные инвестиционные программы, профессионализм руководящего звена предприятия.

При создании в инвестиционных компаниях системы контроля денежных потоков необходимо руководствоваться следующими принципами: информативной достоверности и

прозрачности; плановости и контроля; платежеспособности и ликвидности; рациональности и эффективности.

1. Наличие оперативной и достоверной учетной информации, формируемой на базе бухгалтерского и управленческого учета, является основой контроля. Представляемая информация отражает движение средств на счетах и в кассе предприятия, сумму дебиторской и кредиторской задолженности предприятия, рассчитанные бюджеты налоговых платежей, графики выдачи и погашения кредитов, уплаты процентов, бюджеты предстоящих закупок, требующих предварительной оплаты, и многое другое.

2. Информацию можно получить из различных источников, но она должна быть систематизирована и тщательно отобрана, если информация поступит с опозданием и с ошибками, то принятие неверных решений может привести к серьезным последствиям для всей компании в целом.

3. При осуществлении контрольных мероприятий за денежными потоками главная роль отводится обеспечению их сбалансированности по видам, объемам, временным интервалам и другим существенным характеристикам. Для успешного решения этой задачи нужно внедрить на предприятии интегрированную систему планирования, учета, анализа и контроля. Планирование хозяйственной деятельности предприятия в целом и движение денежных потоков в частности существенно повышает эффективность управления денежными потоками. Эти мероприятия приводят к сокращению текущих потребностей на основе увеличения оборачиваемости денежных активов и дебиторской задолженности, а также выбора рациональной структуры денежных потоков, и способствует эффективному использованию временно свободных денежных средств путем осуществления финансовых инвестиций предприятия.

4. Контроль денежных потоков может организовываться как на базе использования интегрированных информационных бизнес-приложений, каждое из которых реализует определенные функции, так и на основе корпоративных информационных систем автоматизации оперативного управления ресурсным потенциалом предприятий, ведения управленческого и бухгалтерского учета. Систематическая работа по планированию денежных потоков и анализу отклонений фактических данных от запланированных дает реальные положительные результаты в оперативном контроле денежными потоками.

Внутрифирменную управленческую отчетность по денежным потокам рекомендуется использовать на базе составления управленческого баланса для контроля за состоянием платежных ресурсов. На основе сводной ведомости управленческого учета денежных потоков строится данный баланс, который отражает влияние притоков и оттоков денежных

средств по видам деятельности на состояние платежных ресурсов предприятия с учетом свободного остатка денег на начало периода.

Использование механизма дисконтирования возникает при оценке и сравнении объемов предполагаемых вложений и будущих денежных поступлений, которые относятся к различным моментам времени, так как возникает проблема их сопоставимости при принятии управленческих решений. Так как в основе инвестиционной деятельности лежит эффективное вложение денежных средств, то оценка денежного потока, генерируемого в течение ряда временных периодов (месяцев, лет) в результате реализации функционирования того или иного вида деятельности, является одной из основных задач оптимизации финансовых решений. Таким образом, при осуществлении хозяйственной деятельности предприятие всегда делает акцент именно на эффективности инвестиций.

Коэффициент дисконтирования показывает изменение стоимости денег во времени и является показателем, значение которого колеблется от нуля до единицы, поскольку для компании стоимость будущих денег всегда меньше, чем тех, что имеются у неё в наличии в настоящий момент. Знать ставку дисконтирования, т.е. возможную стоимость денег при их использовании в инвестициях, необходимо для того чтобы привести денежные потоки к текущим стоимостям.

Таким образом, важнейшим элементом финансовой политики инвестиционной компании является контроль денежных потоков, который охватывает всю систему управления. Трудно переоценить важность и значение этой проблемы для деятельности компаний, ведь от его качества и эффективности зависит устойчивость инвестиционной компании в конкретный период времени, а также ее способность к дальнейшему развитию, достижению финансового успеха на долгосрочную перспективу.

Список литературы

1. Крохичева Г.Е. Организация финансового и управленческого учета в финансовых компаниях. – Ростов н/Д.: СКНЦ ВШ, 2005.
2. Линнакс Э.С. Финансовый учет акционерного общества в США. – М.: Финансы и статистика, 2001.
3. Маршал Джон Ф., Бансал Випул К. Финансовая инженерия. Полное руководство по финансовым нововведениям: пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 1998.
4. Силантьев П.Г. Моделирование информационных процессов в бухгалтерии инвестиционной компании. – Ростов н/Д.: РГЭУ, 2009.
5. Шарп У. Инвестиции: пер с англ. – М.: ИНФРА-М, 1998.

Рецензенты:

Миргородская Е.О., д.э.н., заведующая кафедрой экономической теории и предпринимательства РГСУ (Федеральное государственное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Ростовский государственный строительный университет»), г. Ростов-на-Дону.

Риполь-Сарагоси Ф.Б., д.э.н., профессор, заведующий кафедрой «Экономики и права» Евразийского открытого института (Азовский филиал), г. Азов.