

УДК 330.3

КОНТРОЛЛИНГ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТРАТЕГИИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Старшов А.А.

Магистрант,

ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»

Тульский филиал,

г. Тула, Россия

Аннотация: В статье рассматриваются вопросы управления и мониторинга за инвестициями, которые являются ключевыми компонентами инвестиционного процесса. Кроме того, все большая сложность рынков капитала требует эффективных инструментов управления. Инвестиционный контроллинг служит системой раннего предупреждения и содержит всю необходимую управленческую информацию.

Ключевые слова: контроллинг, стратегия, методы финансирования, соблюдение инвестиционных правил, анализ риска и доходности.

CONTROLLING THE INVESTMENT STRATEGY OF THE ENTERPRISE

Starshov A.A.

Graduate student,

FGBOU VO "Russian economic University G. V. Plekhanov", the Tula branch,

Tula, Russia

Abstract: The article deals with the management and monitoring of investments, which are the key components of the investment process. Moreover, the increasing complexity of capital markets requires effective management tools. Investment controlling serves as an early warning system and contains all the necessary management information.

Keywords: controlling, strategy, financing methods, compliance with investment rules, risk and profitability analysis.

Управление инвестиционным портфелем является достаточно сложной задачей. Стратегия контроллинга или инвестиционная стратегия и колебания резервов, часто применяются для выявления наиболее значимых рисков и доходности инвестиций. В зарубежной и российской практике не прекращаются споры относительно функционирования концепции контроллинга и его взаимодействия с общей теорией менеджмента. Кроме того, необходимо отметить, что большинство исследований, предлагающих новые многофакторные инвестиционные методологии, по существу игнорируют подверженность рыночному фактору, который является наиболее согласованным среди всех остальных и часто наиболее влиятельным для инвестиционной стратегии.

Упускание основного фактора резко контрастирует с целью инвестирования и управления основными факторами риска и доходности. Влияние рыночных факторов проявляется с точки зрения долгосрочной доходности, волатильности и зависимости производительности от рыночных условий. Такие эффекты должны быть надлежащим образом задокументированы, чтобы позволить инвесторам сделать явный выбор в отношении своих рисков. В настоящее время контроллинг предоставляет комплексную методическую и инструментальную поддержку основных функций менеджмента, обеспечивает их координацию в процессе подготовки, принятия и реализации управленческих решений.

Коэффициент волатильности представляет собой индикатор потенциального риска, потенциальной доходности инвестиций. При выборе инвестиционной стратегии необходимо оценить свое отношение к риску и соотнести ожидания доходности со степенью принимаемого потенциального риска.

Выделяют следующие виды волатильности. Историческая волатильность не измеряет направление, измеряет, насколько стоимость ценных бумаг отклоняется от среднего значения. Таким образом данный показатель, Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

представляет собой величину, равную стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за заданный промежуток времени в соответствии с историческими данными о его стоимости. Также выделяют и ожидаемую волатильность, которая представляет собой волатильность, которая рассчитана на основе текущей стоимости финансового инструмента, предполагая, что рыночная стоимость финансового инструмента отражает ожидаемые риски.

Контроллинг инвестиционной стратегии – это аналитический инструмент управления, функция мониторинга в управлении портфелем инвестиций или управлении единичными инвестициями, направленный на достижения целей предприятия и обеспечения его стратегии долгосрочного функционирования, посредством методологической и инструментальной поддержки менеджмента, осуществления планирования, контроля, анализа, оценки при принятии управленческих решений. В зависимости от поставленных целей, инвестиционный контроллинг не только охватывает контрольные действия, но также может включать в себя области от соответствия требованиям инвестирования до анализа их эффективности.

Инвестиционный контроллинг является собой последний этап процесса принятия инвестиционного решения и зависит от целей инвестирования, включает в себя не только контрольные действия, но также может включать такие действия, как соблюдение нормативных требований, проверку рекомендаций, управление рисками, мониторинг производительности, анализ производительности и так далее.

Таким образом, инвестиционный контроллинг можно представить как систему управления с отрицательной обратной связью, где каждый элемент выполняет определенные функции (рис. 1). Так, подобно контрольно-измерительному прибору в технике осуществляется наблюдение за фактическим выполнением входной функции, то есть реализацией инвестиционных заданий. Затем эта информация анализируется и вычисляется количественная величина отклонения от заданных значений. Исходя из

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

полученной величины, разрабатываются компенсационные меры в виде оперативных управленческих решений для того, чтобы вернуть систему в эталонный вид, представленный планами и показателями. Помимо поддержания заданных значений внутри организации, ведется анализ, разработка и корректировка задающей функции в виде целей и показателей под влиянием внешней среды и рыночной конъюнктуры.



Рис. 1 – Основные функции инвестиционного контроллинга (составлено автором)

Основные направления деятельности инвестиционного контроллинга заключаются в планировании и координации инвестиционной деятельности в рамках проведения стратегического и оперативного планирования, в реализации инвестиций и осуществлении контроля путем проведения текущих проверочных тестов и контроля бюджета. Путем проведения контроллинга

инвестиционной стратегии осуществляется построение модели будущей инвестиционной деятельности предприятия. Проведение контроллинга инвестиционной стратегии предприятия как правило основывается на следующих данных.

1. Составление прогноза инвестиционного климата, выявление условий для адаптации к изменениям внешней среды для проведения инвестиционной деятельности.

2. Определение стоимости инвестиций на рынке, реальных инвестиционных возможностей.

Институциональным инвесторам становится все труднее находить инвестиционную стратегию, соответствующую их способности к риску и обеспечивающую достаточно высокую ожидаемую доходность. Соответственно, необходимо изучить возможность использования новых премий за риск посредством неликвидных инвестиций. Профессиональное управление рисками требует комплексного анализа активов и пассивов. Успех инвестиционной стратегии имеет решающее значение для достижения инвестиционных целей. Поэтому контроллинг инвестиционной стратегий является одной из центральных обязанностей управления. Профессиональное управление рисками требует тщательного анализа активов и пассивов. Успех инвестиционной стратегии во многом определяет достижение инвестиционных целей. Управление активами и пассивами является одной из основных обязанностей институциональных инвесторов (например, пенсионных фондов). Напротив, частные инвесторы стремятся в первую очередь к сохранению стоимости инвестиций и стабильности при разработке инвестиционной стратегии.

При формировании инвестиционной стратегии производится установление минимальной нормы прибыли и ее определяющих факторов с учетом различных сценариев, например, в отношении взносов, выгод и затрат инвестиций, а также эволюции пула инвесторов или в зависимости от другого

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

установленного целевого показателя. Профиль риска инвестиций предприятия показывает, какие риски инвестор может компенсировать самостоятельно или в лучшем случае за счет дополнительных вкладов. Это обеспечивает основу для разработки соответствующей инвестиционной стратегии. Эффект мер стабилизации анализируется предприятием также и количественно. Анализ характеристик активов и обязательств показывает степень, в которой риски ответственности могут быть компенсированы соответствующими инвестициями. Поэтому эти риски как правило в рамках формирования инвестиционной стратегии и службы контроллинга рассматриваются с точки зрения общего баланса или интегрированного управления рисками. Экономическая характеристика обязательств по инвестициям позволяет сформулировать соответствующую инвестиционную стратегию, ориентированную на эти обязательства.

Анализ, оценка инвестиционной стратегии должна быть основана на четких и структурированных экономических, правовых, операционных критериях, которые могут быть представлены следующим образом.

1. Определение уровня стабильности инвестиций, инвестиционного подходы, структурирование процессов разработки инвестиционной стратегии, определение необходимого уровня управления рисками.

2. Выбор инструментов и программного обеспечения для анализа участников торгов и для проведения сравнения стратегий и портфелей сопоставимых инвесторов, а также качества услуг, предлагаемых банками-депозитариями.

В рамках контроллинга инвестиционной стратегии проводится анализ риска, доходности, соблюдения правовых, стратегических и договорных принципов, оценка и анализ абсолютной и относительной доходности, постоянный мониторинг рисков, связанных с управляющими активами. Проводится сравнение эффективности инвестиций на уровне общих активов предприятия и управляющих активов с сопоставимыми показателями других

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

инвесторов, оценка соответствия рынка и модели управления активами, определение возможности для снижения инвестиционных затрат, мониторинг и проверка услуг банка-депозитария [1].

Анализ инвестиционного климата, особенно в контексте создания институциональной базы в развивающихся странах и странах с переходной экономикой, вызывает большой интерес у исследователей как в Российской Федерации, так и за рубежом. Ряд крупных международных проектов, таких как «Обследование деловой среды и эффективности предприятий ЕБРР (BEEPS)» и «Ведение бизнеса, проведенного Группой Всемирного банка», ориентированы на исследования инвестиционного климата и предоставляют ученым обширную базу данных характеристик и показателей для различных аспектов, позволяют проводить сравнительные исследования инвестиционного климата различных стран мира.

Важнейшими политическими задачами Российской Федерации являются всесторонняя модернизация экономики, создание условий для повышения ее эффективности и конкурентоспособности, долгосрочного устойчивого развития и улучшения инвестиционного климата. Это зафиксировано во всех документах по экономической политике Российской Федерации в последнее время, а также с учетом существующих глобальных реалий неспособность достичь этой стратегической цели чревато самыми непредсказуемыми и, в частности, крайне негативными последствиями для страны. В соответствии с данными Всемирного банка под инвестиционным климатом необходимо понимать совокупность характерных для каждой местности факторов, определяющих возможности компании, формирующие стимулы к осуществлению продуктивных инвестиций, созданию рабочих мест и расширению своей деятельности. Рейтинговое агентство «Эксперт РА» дает следующее определение, представленное на ее официальном сайте: «инвестиционная привлекательность идентична концепции инвестиционного климата и включает инвестиционный потенциал (объективные возможности страны) и

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

инвестиционный риск (условия работы инвестора)». Инвестиционный климат, как и инвестиционная привлекательность, действительно можно определять посредством инвестиционного потенциала и инвестиционного риска. Однако инвестиционный климат – это более емкая концепция, чем инвестиционная привлекательность. Инвестиционный климат также можно рассматривать в качестве сочетания инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности. Большое количество авторов, среди которых можно выделить Шевченко И. В., Сухинова С. Е., Ройзман И. И. и других, являются сторонниками данного подхода к пониманию инвестиционного климата как сочетания инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности.

Несомненно, что в соответствии с объективными экономическими законами для преодоления кризиса российская экономика должна увеличить инвестиционную и инновационную деятельность во всех секторах экономики. Увеличение добычи природных ресурсов должно быть оправдано не только возможностями для их экспорта, но прежде всего увеличением внутреннего потребления и глубокой переработки. Проблема активизации инвестиционных процессов, управление инвестиционной привлекательностью в научной литературе рассматривается в первую очередь на микроуровне, растет роль и ответственность органов государственной власти в развитии инвестиционных процессов, которая состоит в разработке и реализации эффективной инвестиционной политики, и, как следствие, потребность в таких разработках выросла.

При помощи основных инструментов контроллинга определяют стратегические задачи инвестирования, определяются показатели развития предприятия, данный этап планирования инвестиционной стратегии является наиболее сложным. Некоторые инвестиционные стратегии стремятся к быстрому росту, когда инвестор фокусируется на увеличении капитала предприятия, или может быть выбрана стратегия с низким уровнем риска, где основное внимание уделяется защите определенного уровня доходности

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

инвестиций. Достаточно часто предприятия покупают недорогие, диверсифицированные индексные фонды, используют усреднение стоимости и реинвестируют дивиденды. Усреднение стоимости — это инвестиционная стратегия, при которой фиксированные суммы инвестиций направляются на приобретение определенных видов активов на регулярной основе, независимо от стоимости. Данные из финансовой отчетности используются для сравнения с прошлыми и настоящими данными конкретного предприятия или с другими предприятиями в отрасли. Анализируя данные, подразделение контроллинга может прийти к разумной оценке (цене) акций конкретной компании и определить, является ли акция хорошей покупкой или нет [2].

Современные подходы к типизации инвестиционных портфелей предприятия могут обеспечивать реализацию определенных форм политики финансового инвестирования. Типизация проводится в зависимости от источников дохода, по уровню принимаемых рисков, по уровню ликвидности, по инвестиционному периоду, по условиям налогообложения, по стабильности структуры основных видов финансовых инструментов, в соответствии со специализацией основных видов финансовых инструментов. Основной задачей портфельных инвестиций является получение от набора инвестиционных активов таких характеристик, которые недостижимы при инвестировании средств в отдельно взятый объект. Конечной целью создания портфеля является достижение более оптимального сочетания риска и прибыльности. Риск в основном снижается, когда в портфель включены различные несвязанные активы. Другими словами, диверсификация должна привести к недельному снижению общей стоимости портфеля, когда стоимость любого актива резко падает [3].

Таким образом, при проведении контроллинга инвестиционной стратегии происходит одновременный анализ как внешней, так и внутренней среды предприятия (рис. 2). Поскольку организация функционирует как условия рыночной конкуренции, так и в условиях неопределенности, ей следует

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

регулярно производить анализ конъюнктуры рынка и по необходимости вносить корректировки в текущие стратегические цели относительно своей инвестиционной деятельности, а в случае кардинальных перемен во внешней среде заниматься разработкой новой стратегии планирования инвестиционных ресурсов. После этого стратегия проходит процедуру согласования, внедряется в случае ее утверждения и затем получает регулярную оценку контролирующей службой предприятия по факту внедрения. Исходя из стратегии, разработанной на предыдущем этапе, производится анализ внутренней среды предприятия и составление прогноза потребности в инвестиционных ресурсах, которые, например, могут быть направлены на увеличение материальных активов и производственных возможностей организации. Для выполнения поставленных задач необходима проработка всех возможных источников формирования инвестиционных ресурсов, например, это могут быть внешние займы, средства из специального фонда или средства, привлеченные в уставной капитал организации. После вычисления рисков, связанных с каждым источником финансирования, принимается решение воспользоваться одним или несколькими источниками, а в процессе реализации инвестиционной стратегии выполняется оптимизация затрат, связанных с ее выполнением.



Рис. 2 – Процесс проведения контроллинга инвестиционной стратегии
(составлено автором по материалам [2])

Во многих предприятиях и ассоциациях практика дифференциации права принимать инвестиционные решения становится обычным явлением, то есть максимальная сумма инвестиций, в пределах которых конкретный руководитель может принимать независимые решения, ограничена. Часто решения должны приниматься в условиях, когда существует ряд альтернативных или взаимно независимых инвестиционных возможностей. В этом случае необходимо сделать выбор из одного или нескольких вариантов на основе принятых критериев. Очевидно, таких критериев может быть несколько, и вероятность того, что какой-то вариант будет предпочтительнее других, как правило, меньше единицы [4].

Влияние государственной политики и действий на бизнес-инвестиции в технологии и методы работы является предметом исследований. Таким образом, можно выделить в соответствии с проведенным анализом два основных направления влияния государства. Во-первых, это роль государства в обеспечении стабильной среды для инвестиций, в том числе роль в создании рынков. Во-вторых, это роль государства в инвестировании в государственные активы, региональные или местные государственные активы, которые работают в тандеме с частными инвестициями, что позволяет стимулировать экономический рост. Различные подходы к нормативно-правовым структурам прямо и косвенно влияют на временные горизонты организаций. Процедуры лицензирования, срок действия патента, правила безопасности на рабочем месте и экологические нормы могут либо расширять, либо ограничивать горизонты организаций в зависимости от ситуации и способа реализации государственных законов и правил. Например, проблемы ответственности за качество продукции часто упоминаются как юридические ограничения, которые могут неограниченно увеличивать срок окупаемости проектов разработки новых продуктов, создавая значительную неопределенность в отношении способности компании возвращать инвестиции.

Нормативное определение инвестиций введено Федеральным законом от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений». Согласно данному закону, инвестиции определяются как денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Метод имитационного моделирования Монте-Карло создает дополнительную возможность для оценки риска из-за того, что это делает возможным создание случайных сценариев. Применение анализа рисков использует обширную информацию, будь то в виде объективных данных или экспертных оценок, для количественной оценки неопределенности, существующей в отношении основных переменных проекта, и для обоснованных расчетов возможного влияния неопределенности на эффективность инвестиционного проекта.

Результат анализа риска не выражается каким-либо одним значением чистой приведенной стоимости инвестиций, а в виде вероятностного распределения всех возможных значений этого показателя. Поэтому инвестору, использующему метод Монте-Карло, будет предоставлен полный набор данных, характеризующих риск проекта. Исходя из этого, он сможет принять сбалансированное решение о предоставлении средств. В общем случае моделирование методом Монте-Карло представляет собой процедуру, при которой математическая модель для определения финансового показателя подвергается серии имитационных прогонов с использованием компьютера [2]. Во время процесса моделирования последовательные сценарии строятся с использованием исходных данных, которые не определены в смысле проекта, и поэтому полагаются на случайные переменные в процессе анализа. Процесс моделирования выполняется таким образом, что случайный выбор значений из Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

определенных распределений вероятностей не нарушает существование известных или предполагаемых корреляционных отношений между переменными. Результаты моделирования собираются и анализируются статистически, чтобы оценить степень риска [1].

В рыночной экономике существует довольно много инвестиционных возможностей. В то же время любое предприятие имеет ограниченные свободные финансовые ресурсы, доступные для инвестиций. Поэтому возникает проблема оптимизации инвестиционного портфеля. Здесь фактор риска очень значителен. Инвестиционная деятельность всегда осуществляется в условиях неопределенности, степень которой может значительно варьироваться. Например, во время приобретения новых основных средств никогда нельзя точно предсказать экономический эффект этой операции. Поэтому решения часто принимаются не на интуитивной логической основе, они должны подкрепляться экономическими расчетами и прогнозами. Определение инвестиционных возможностей является отправной точкой для деятельности по контроллингу инвестиционной стратегии. Механизм коррекции инвестиционных проектов предприятия дает возможность принимать решения на компетентном уровне и применять накопленную историческую и релевантную информации. Замкнутый цикл проведения контроллинга инвестиционной деятельности предприятия позволяет повысить эффективность управления проектами.

Библиографический список:

1. Погодина, Т. В. Инвестиционный менеджмент : учебник и практикум для академического бакалавриата / Т. В. Погодина. — М. : Издательство Юрайт, 2018. — 311 с.

2. Трифионов Ю.В., Павленков И.М. Контроллинг планирования инвестиционных ресурсов предприятия // Российское предпринимательство. 2010. №4-2. С. 58-63.

3. Пятова М. С. Современные проблемы формирования капитала российских организаций через механизм финансового рынка // ПУФ. 2014. №2 (14). С. 57-61.

4. Медведев А. В. Замкнутый цикл контроллинга инвестиций: технология и инструментарий // Вестник ВолГУ. Серия 3: Экономика. Экология. 2010. №1. С. 123-129.

Оригинальность 86%